全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资12堂课

一本非常实用的
基金投资指南之作



计丽丽◉编著

- 总结基金投资者最关心的问题
- 通俗易懂地传递基金知识、实用的投资技巧和科学的投资理念
- 助您通过投资基金轻松理财，创造属于自己的幸福人生



中国市场出版社
China Market Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资12堂课

一本非常实用的
基金投资指南之作



计丽丽◉编著



中国市场出版社
China Market Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

基金投资12课堂／计丽丽编著. —北京：中国市场出版社，2008.1

ISBN 978-7-5092-0283-8

Ⅰ. 基… Ⅱ. 计… Ⅲ. 基金-投资-基本知识 Ⅳ. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第190261号

书　　名：基金投资12堂课
编　　著：计丽丽
责任编辑：郭　佳
出版发行：中国市场出版社
地　　址：北京市西城区月坛北小街2号院3号楼（100837）
电　　话：编辑部（010）68033692　读者服务部（010）68022950
　　　　　发行部（010）68021338　68020340　68053489
　　　　　　　　　　　68024335　68033577　68033539
经　　销：新华书店
印　　刷：高碑店市鑫宏源印刷包装有限责任公司
规　　格：880×1230毫米　1/32　10.875印张　230千字
版　　本：2008年1月第1版
印　　次：2008年1月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5092-0283-8
定　　价：24.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言

看到计丽丽同志不辞辛苦写成的书稿，我感到非常欣慰。计丽丽同志长期在中信建投证券公司石家庄营业部从事基金理财的研究和咨询，在李志山总经理的支持下，把自己日积月累的基金理财心得整理出来与广大投资者见面，实在是一件好事。以我的工作经验，一般在证券公司工作多年的客户经理，每天应付大量客户，大都身心疲惫，难有时间和精力做更加深入的思考。能够在巨大的工作压力下写出一本深入浅出、内容丰富而又贴近市场的基金业务的大作，实属难得。纵览本书，我有三点心得：

1. 价值含量高。面对大众理财的风起云涌，我们确实需要有负责任的、帮助投资者进行理财的书籍。计丽丽同志在中国证券市场低迷的岁月中开始进行基金的研究，通过上百场的演讲、成千上万人次的服务，积累了大量的经验和心得，这本书就是她多年的实践经验总结，是用辛勤的汗水浇铸而成的，价值含量自然不是一般基金理财书籍可比拟的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 贴近百姓生活。计丽丽同志不是做所谓的理财学术研究或是宏观经济分析的，她长期在一线面对面与客户接触，对客户的需求了如指掌。中信建投证券石家庄营业部作为河北省的龙头营业部，在基金服务方面颇有建树，创造了多项省内第一，在全国也很有影响。而计丽丽同志作为其中的基金理财专家，是从实践中走出来的高手。因此，这部书不仅有理论深度，更有丰富的实战技术和详实的资料，可以解答新、老投资者的各种理财问题，其实用性堪称优良。

3. 功在长远。这本书中体现的理财思想是符合投资价值的基本规律的。它不是一本应景之作，而是严肃的基金理财工具指南；它不仅指导现在的理财实践，还将目光投向更远的将来。理财的基本原则其实是没有很多令人眩目的技巧的，更多是符合人性的规律，本书在这些方面都有很好的体现，读者可以反复研究。好的书籍会随时间流逝而更显珍贵；坚守规律的原则也会历经磨炼而绽放光彩。希望读者以长期投资的眼光看待书中体现的思想价值。

目前市场在突破前期高点之后，出现了一段令人恐慌的调整和反复，正如任何市场一样，中国的证券市场不能永远暴涨下去。这就给我们一个启发：理财，究竟是靠“猪都能飞起来”的市场暴涨，还是要有一整套不管熊市和牛市都能实现财富稳健增值的理财方法？

普遍百姓之中，有很多错误的认识，认为牛市就赚钱，其他时期都要赶紧逃跑，这抹煞了专业的价值。其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真正好的基金、真正长远的理财规划，是不理会市场短期波动的，而致力于长期财富增值，这样就要耐心进行细致的研究。这本书给了我们最需要的理财知识，但更重要的是，给了我们运用这些知识的思想。磨刀不误砍柴工，最重要的事情不紧急，未战而先胜，把布局和战略规划做好才是重中之重。

因此，这本书就是在合适的时机推荐给大家合适的读物。我相信会对广大的基金投资者很有帮助。衷心希望投资者们耐心阅读，结合自身的实际情况，从大处着眼，从细微处着手，铸造自己成功的理财之路。

张昕帆
中央电视台经济频道 CCTV－2《理财教室》
节目特邀嘉宾、理财实战专家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　与基金的快速接触 …………………………（ 1 ）
第二章　基金“大揭秘” …………………………（ 7 ）
第一节　基金简介 …………………………（ 7 ）
第二节　基金发展史 …………………………（ 10 ）
第三节　走进基金公司 …………………………（ 12 ）
第四节　基金资产安全性及基金运作流程揭示 …………（ 16 ）
第五节　投资基金面临的风险 …………………………（ 25 ）
第六节　基金与股市的关系 …………………………（ 28 ）
第七节　基金净值与基金累计单位净值 …………………（ 30 ）
第八节　基金类型 …………………………（ 34 ）
第九节　基金的特点 …………………………（ 37 ）
第十节　基金的购买渠道 …………………………（ 40 ）
第三章　理财与买基金 …………………………（ 42 ）
第一节　大话题之理财 …………………………（ 43 ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　对“风险”和“时间”的剖析 …………………… (48)

第三节　基金适合的人群 ………………………………… (54)

第四章　形形色色的基金 ……………………………… (57)

第一节　开放式基金之股票型基金 ……………………… (58)

第二节　开放式基金之债券型基金 ……………………… (63)

第三节　开放式基金之货币市场基金和中短期债券基金 …………………………………………… (69)

第四节　混合型基金 ……………………………………… (71)

第五节　特殊类型的基金 ………………………………… (78)

第五章　开放式基金之指数型基金 …………………… (89)

第一节　认识指数 ………………………………………… (89)

第二节　指数型基金的含义 ……………………………… (92)

第三节　指数型基金投资运作介绍 ……………………… (94)

第四节　指数型基金的特点 ……………………………… (97)

第五节　我国推出指数型基金的缘由 …………………… (99)

第六节　主动型基金和被动（指数）型基金 …………… (101)

第六章　基金创新之 LOF&ETF ……………………… (104)

第一节　一级市场与二级市场 …………………………… (104)

第二节　二合一的 LOF 基金 …………………………… (108)

第三节　总结 LOF 基金的赚钱机会 …………………… (120)

第四节　三合一的 ETF 基金 …………………………… (122)

第七章　解密封闭式基金 ……………………………… (142)

第一节　认识封闭式基金 ………………………………… (143)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　封闭式基金投资实务 …………………………（147）
第三节　封闭式基金投资机会的把握 ……………………（148）
第四节　封闭式基金投资总结 …………………………（154）
第五节　封转开实务 ……………………………………（155）
第八章　如何构建基金组合 …………………………（162）
第一节　构建基金组合的意义和原则 ……………………（162）
第二节　构建基金组合时需清楚的问题 …………………（164）
第三节　构建基金组合投资策略分享 ……………………（166）
第九章　基金定投知多少 ……………………………（170）
第一节　基金定投业务介绍 ……………………………（171）
第二节　基金定投的技巧及需要注意的问题 ……………（178）
第十章　教您挑选好基金 ……………………………（185）
第一节　选基金，先选基金公司 ………………………（186）
第二节　寻找好的基金产品的线索 ……………………（191）
第三节　读懂基金季报 …………………………………（198）
第四节　低净值基金与高净值基金的好坏 ………………（199）
第五节　新基金与老基金的对比 ………………………（203）
第十一章　基金投资前前后后 ………………………（206）
第一节　投资基金前的准备工作 ………………………（206）
第二节　基金的费用计算 ………………………………（209）
第三节　基金分红的诱惑 ………………………………（220）
第四节　明明白白基金拆分 ……………………………（226）
第五节　基金转换业务 …………………………………（228）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章　基金投资策略 ……………………………… (232)
附录1　基金大全速查 ……………………………… (242)
附录2　开放式基金购买和赎回最低限制参照表 ………… (280)
附录3　开放式基金定期定额业务参照表 ……………… (311)
附录4　开放式基金转换业务参照表 ………………… (317)
附录5　基金公司客服电话一览表 …………………… (332)
后记 ……………………………………………… (336)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 与基金的快速接触

“你买基金了吗?”——如今几乎代替“你吃了吗?”成为人们见面时相互的问候语。在2006年的牛市行情中，基金让广大基金投资者收获了丰厚的回报，并且在2007年得以延续。现在，买基金的人越来越多，基金已经成为每个家庭“储蓄大搬家”的主要受益者。

2006年：

股票型基金平均收益率为121.41%

平衡型基金平均收益率为108.89%

保本型基金平均收益率为31.55%

债券型基金平均收益率为19.58%

2007年上半年：

股票型基金平均收益率为64.99%

混合型基金平均收益率为60.14%

保本型基金平均收益率为23.12%

债券型基金平均收益率为12.39%

——数据来源：WIND资讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相比连续加息之后一年银行定期存款利率3.87%（税前，截止到2007年9月15日央行加息之后的水平），基金的赚钱效应如此的突出，也因此，基金这一理财方式，在我国开始得到越来越多的人的认可和青睐，开始成为引人瞩目的理财明星，越来越多的人想要认识和了解它！

据统计，2006年全年新增A股投资者开户数达513万，而新增基金开户数突破了700万户，创下了历年之最。2007年人们买基金的热情继续膨胀，截止到2007年6月底，基金份额持有人户数总计达4334万户，是上年同期的7.1倍。而且从新基金的发行销售情况来看，限量发行的百亿基金一天或者两天即宣布告罄。我国基金规模已经从2001年的500亿元发展到2007年三季度的3万亿元。在赚钱效应的吸引下，人们对基金的追逐热情不减。但是，不得不承认这样的狂热的背后多是盲目和盲从，同时，由于对基金的不了解，不乏很多对基金的不客观、不理性的认识！

基金，可能在大家的眼里，是那么的神秘，想要买基金，却不知从何下手：怎么买？买哪只基金？等等。事实上，基金是一种轻松的专家理财，一种很简单的投资方式！

对于正迫不及待地准备买基金却因为不了解而不知从何下手的投资者朋友们，本章将让您迅速了解如何进行基金投资。

投资基金，其实只需要三步（当然，为了更好地投资基金，还是需要花一些时间和精力做一些功课的，以后的章节等您有时间了，可以详细去阅读）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一步：确定自己有多少钱可以用来投资？

理性成熟的投资方式是根据个人收入状况、风险偏好，合理地按比例进行投资，一定不要将急需使用的资金转投于股票型基金等高风险的基金，更不要因为看到基金能赚钱，就抱着赌博的心态，从银行贷款来买基金，因为，基金也并非只赚不赔，也是有风险的。

看到这里，可能您开始皱眉头，原因是，您也许认为投资理财那是有钱人的专利，如果您真的有这样的想法的话，您就大错特错了，且不提就是因为没钱才去理财（阐述详见第三章），基金绝非有钱人的专利，买基金，最低只需要1 000元；如果进行基金定投，每月最低只需要100元。

笔者个人对基金的定位，更倾向于“理财”产品，因为与“投资”产品相比较，它追求的是更稳健、更长期、非投机性地积累财富。这里，您可以先对基金有一个这样的抽象认识，读完本书，随着您对基金了解的深入，相信基金在您心里也会有一个清楚的定位。

第二步：开户！

在确定了自己可以用来投资的钱之后，下一步就是行动起来去买基金了。不管是通过基金公司网上直销购买还是通过基金的代销机构（具有代销资格的银行、券商）购买，之前您需要做的都是开户，只有开通基金账户之后，您才可以购买基金。

基金直销一般适合与基金公司总部同城的投资者，对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大多数人来说，通过基金代销机构购买基金更方便。基金开户等业务办理时间，均为股市的交易时间，即周一至周五的9：30～11：30，13：00～15：00。

到代销机构开基金户很简单，在此有三点说明：

1. 建议您选择代销基金品种齐全、提供委托方式便捷多样、基金服务专业的代销机构开户买基金。

2. 开户办理流程：本人携带有效身份证件（包括身份证、军官证、警官证、护照等）及具有个人结算功能的工行、建行、中信银行、农行等储蓄账户临柜办理即可。

> **友情提示**：第一次临柜开通任意一个基金账户之后，您便可通过网上交易（如中信建投证券网上交易等），自助开通任何基金账户，并进行基金产品的买卖，不用再到营业部柜台办理手续，也免去了您在银行排队买基金的苦恼。

3. 关于需要开通的基金账户：购买基金产品之前，需要开通对应的基金账户，确切地说，是需要开通该基金产品的注册登记机构的账户。目前，大多数基金产品的注册登记机构为基金公司本身，但是也有部分基金产品的注册登记机构为上海登记或者深圳登记。

例如，如果您想购买华夏回报（002001）这只基金产品，只要开通“华夏基金”账户即可。同时，开通“华夏基金”账户之后，您便可直接购买华夏基金公司旗下的华夏成长（000001）、华夏大盘精选（000011）、华夏红利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(002011)、华夏回报二号等基金产品，无需提前再次开户，因为上述基金产品的注册登记机构均为“华夏基金”。但是，如果您想购买华夏蓝筹（160311）这只基金产品，却需要提前开通“深圳登记”基金账户，因为虽然华夏蓝筹的基金管理公司为华夏基金公司，但是它的注册登记机构为“深圳登记”，因此，购买该基金之前需要开通“深圳登记”账户，而不是开通“华夏基金”账户。

另外，您也许会注意到，有的基金管理公司，如海富通基金公司、汇添富基金公司，在开户时根本找不到“海富通基金”、“汇添富”，原因在于，其旗下所有基金产品的注册登记机构均为“上海登记”，因此，购买这些基金公司旗下的任何一只基金产品之前，均需要开通“上海登记”基金账户。

当然，开通相应的基金账户之后（如“深圳登记”基金账户），以该账户为注册登记机构的基金产品（如嘉实300、广发小盘、兴业趋势等）便可直接进行购买，无需提前再开户了。

第三步：通过咨询专业的基金专家，选择适合自己需求的基金产品进行购买。

按照不同的划分标准，基金有开放式、封闭式、QDII等不同的类型，不同类型的基金风险收益特征是不一样的（各类型基金的介绍请见第四章）。要选择购买适合自己的基金产品，而不是道听途说、盲目地去抢购新基金或者不适合自己的投资资金要求的基金产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金投资，就是这样简单，确定用来投资的资金之后，选择服务专业的代销机构开户，听取基金专家建议购买好的基金产品、构建适合自己的基金组合长期持有即可！

事实上，真正完整的基金投资过程还有很重要的一步，就是对于已经购买了基金并获得了不错收益的您而言，要花一点点时间来学习基金知识，了解基金投资过程中的具体操作问题，掌握投资技巧，树立科学的投资理念，这样才能更好地享受基金专家理财带来的轻松收益！

当然，您也可以先花一些时间来学习了解基金的相关知识，对基金有一定的了解之后再进行购买。

基金，这一大众化的投资理财产品，是世界共同的趋势和潮流，在基金市场最为成熟的美国，50%以上的家庭通过投资基金来进行家庭理财。基金真的是一种很简单的理财工具，只要您花一点时间，就可以很好地了解基金，并能通过购买基金打理好自己或整个家庭的钱财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 基金“大揭秘”

第一节 基金简介

基金，全称为证券投资基金，通俗地讲，就是投资者委托专家理财的一种投资产品，即基金管理公司通过发售基金份额，集中众多投资者的资金，形成独立的基金资产，由基金托管人（具有资格的商业银行）托管、基金管理人（专业的基金管理公司）管理和运作资金，进行股票、债券及货币等市场的投资，投资所得盈亏分配给基金全体投资者。

基金投资者享受基金投资的收益，也承担因投资亏损而产生的风险。基金的特征概括起来就是：集合资金、专家理财、收益共享、风险共担！

各国对投资基金的称谓有所不同，形式也有所不同，如美国的“共同基金”、英国及我国香港地区的“单位信托”、日本的“证券投资信托”等。尽管称谓不一，形式不同，其实质都是一样的，都是将众多分散的投资者的资金汇集起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，交由专家进行专业的投资管理，然后按投资的份额分配收益，或者承担亏损。

投资者购买了基金，把钱交给基金公司之后，基金公司将按照基金产品的规定，把钱分散地投资于货币市场（可以理解为商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等收益低、风险小的投资）、资本市场（可以理解为股市中股票、债券等收益高、风险大的投资，范围包括全球股市）。

购买基金的行为就好比到饭店吃饭：到了饭店，我们只需付钱、点菜，厨师就会按照菜单为我们烹饪可口的菜肴，而不用我们亲自去买菜回家做饭。当然，不用自己亲自下厨就能吃到美味的饭菜，除了要付钱之外，承担的风险就是厨师做得不合我们的口味。

买基金，就是把钱交给金融领域的专家——基金公司来替我们打理，我们只需支付一定的管理费用给基金公司就可以了，当然，承担的风险就是专家可能投资失败，出现亏损。

您可以试着想象把自己当成一家基金公司，几个亲戚朋友把用来投资的钱纷纷交给您（假设每人1万元，一共10万元），他们之所以很信任地把钱交给您，目的就是让您替他们投资，赚钱，让资产升值。而要想赚钱，就不能一直以现金状态放着，那样钱自己是不会升值的（10万元不会自己变成20万元），只有通过投资，才可能让资产升值。假设您用6万元买了2只股票，2万元买了一只国债，2万元存入银行活期存款以备不时之需，半年之后，假设投资的2只股票股价都翻倍了，那么投资的6万元就变成了12万元，国债投资赢利2000元，银行存款利息72元（税前），那么最初10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万元的投资，净赢利为60000+2000+72=62072（元），即总资产为10+6.2072=16.2072（万元），按照当初每人投资1万元，即1/10的投资比例，每个亲戚朋友用来投资的1万元都变成了1.62072万元。这就是集合资金，收益共享。当然，为了感谢您，他们会将赢利的一部分作为资金管理的酬劳分给您。相反，如果投资出现亏损，那么他们的资金将会一起承担损失，这就是风险共担。

为了帮助您进一步地认识基金，请您回答一个问题：您是否会为装修房子而辞去工作，特地去学建筑设计，然后再亲自动手呢?

我相信，您的答案一定是：不会。

因为，我们生活在一个专业分工的社会，在每个领域都有专门的从业人员，都有专家。通常情况下，我们会找一个值得信赖的设计师，让他帮我们制订出符合我们需求的最适合的装修计划，然后请专门的装修公司来实施。

事实上，投资理财也是一样，如果我们没有时间和精力亲自打理自己的钱财，那么，可以交给值得信赖的投资领域的专家，来替我们理财。基金，就是委托专家理财的一种非常好的投资产品。

当然，基金并非只赚不赔，在股市下跌时，它也有可能出现亏损，但是可以肯定的是，优秀的基金产品具有较强的抗跌性，而一旦市场走好，基金将会很快表现出较强的赚钱效应。对待基金，一定要客观、全面，不能只看到它赚钱的一面，当然也不能只看到它赔钱的一面。

基金如今已经是越来越受到青睐和关注的理财明星!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 基金发展史

了解基金的发展历史，一是有助于更好地理解基金，二是有助于更好地进行基金投资。

投资基金起源于英国，盛行于美国。第二次世界大战以来，由于各国及地区政府都十分重视证券投资基金（简称基金）的法制规定，既从政策上给予支持，也从法律上加以保障，因而基金无论是在发达的西方国家还是在新兴的工业化国家和地区都得到了迅速的发展，出现了基金大众化和国际化的潮流。

投资基金在世界股市上取得举足轻重地位的同时，也在我国得到了迅速发展。我国基金发展的历史起源于1992年，规范的基金起源于1998年3月。

我国基金行业的规范发展始于封闭式基金。1998年我国成立了第一批5只封闭式基金：基金开元、基金金泰、基金兴华、基金安信和基金裕阳。截至2002年8月，封闭式基金在4年半的时间里发展到54只，总份额达到817亿份。但随着开放式基金的诞生，其“封闭管理”的优势没有得到充分显现。同时，尚处于由生存到发展阶段的国内基金业对封闭式基金在管理及定位上处于相对劣势，由此造成封闭式基金市场交易活跃程度不高，封闭式基金整体深度折价交易，且折价率逐步上升，直接导致封闭式基金陷入发行危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002 年 9 月至 2007 年上半年，发行停滞长达 5 年。

2001 年 9 月，经批准，华安基金管理公司成立了我国第一只开放式基金——华安创新，此时我国已有 14 家基金管理公司。2002 年，开放式基金在我国出现了超常规式的发展，规模迅速扩大，截至 2002 年底，开放式基金已猛增到 17 只。2003 年 10 月 28 日《证券投资基金法》的颁布与实施，是我国基金业和资本市场发展历史上的一个重要的里程碑，标志着我国基金业进入了一个崭新的发展阶段。

根据银河证券基金研究中心发布的《中国证券投资基金 2007 年上半年行业统计报告》，截至 2007 年 6 月 30 日，我国共有基金管理公司 57 家，基金产品 347 只，基金资产合计 17990.73 亿元，份额规模合计 12584.60 亿份，均是 2006 年底的 2 倍多。其中，股票方向基金资产净值目前已经达到 16711.20 亿元，占沪深 A 股流通市值的 31% 左右。

2007 年 7 月 9 日，国投瑞银瑞福分级股票型创新型基金发行，这是 2002 年 8 月基金银丰发行以来时隔 5 年发行的第一只封闭式基金。之后，工银瑞信、大成、华夏等基金公司的创新型基金也陆续发行，并得到了投资者的狂热认购。业内人士预计，这有望掀起继封闭式基金、开放式基金之后的基金业第三次发展浪潮。

毫无疑问，对比全球最大的基金市场美国——2006 年，美国共同基金业总资产规模历史性地突破 10 万亿美元，达到 10.4 万亿美元，基金总数上升到 8117 只——我国基金业仍然处于一个快速发展的时期，相信随着我国证券市场的发展，基金未来的表现值得我们期待！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节　走进基金公司

基金公司对于大多数投资者来说，是个很神秘的地方，“钱存在银行里利息就一点点，怎么到基金公司那里滚一滚就能‘生崽’了呢?”事实上，我们买的基金能否赚钱、能赚多少钱完全取决于基金公司的能力高低，因此，让我们走进基金公司，看看基金公司是如何运行的。

基金公司的首要工作是投资运作基金资产（也就是投资者购买基金的钱），在风险控制的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。因此，投资管理能力和风险控制能力基本构成了一家基金公司的核心竞争力，这也就使得基金公司在经营上更多地体现出一种知识密集型产业的特色。

基金公司设有投资、研究部门，人数一般在十几人以上。基金经理属于投资部门，基金公司旗下的每只基金，都由一位或几位基金经理专职投资运作。研究部门负责收集各类市场信息、实地考察上市公司并提供各类研究报告，作为基金经理投资决策时的依据。在基金公司里，往往只能见到少数的研究人员，其他的人正在全国各地进行实地调研。研究团队的辛勤劳动的心血就是为基金经理提供投资参考。一个基金公司的投资研究团队是站在基金经理背后的智囊团，为基金经理的投资出谋献策。

一般在基金产品的招募说明书中，将会明示基金投资决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策程序与交易程序。如华安基金公司2007年6月22日公布的华安中国A股基金的最新招募说明书中，关于投资管理的基本程序说明如下：

一、投资决策程序

1. 投资决策委员会定期召开会议，对阶段性的投资组合资产分配比例和行业权重相对指数的偏离度作出检讨和决议；

2. 金融工程小组利用集成市场预测模型和风险控制模型对行业、个股和市场的预期收益进行测算，研究部门从基本面分析对行业、个股和市场走势提出研究报告，开放式基金注册部门提供申购、赎回的动态情况，供基金经理参考；

3. 基金经理小组根据对以上因素的判断，初步决定投资组合，包括股票、现金以及其他投资品种的比例，行业、个股和整体投资组合相对指数的偏离度，以及新股配售等一级市场操作的参与力度；

4. 基金经理小组根据交易情况的反馈报告，对组合进行适度调整，对于需调整的个股，研究部事先提供备选的其他股票；

5. 风险分析小组对基金投资组合偏离风险进行评估，并提出偏离的归因分析报告，在组合跟踪偏离度超过0.5%时提出预警；

6. 监察稽核部对投资程序进行稽查并出具稽查报告。

二、投资操作程序

1. 基金经理根据指数的标准构成，在设定的调整范围内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定出组合中各个股票的比例关系，输入交易系统；

2. 需买入股票时，交易员启动组合交易系统，系统按事先设定的个股权重统一下单买入，需卖出股票时，系统统一下单卖出；

3. 对于需调整或组合交易出现困难的个股，基金经理可独立发出指令，交易员可在交易时间内进行单个品种操作；

4. 投资部定期对指数化投资组合进行跟踪偏离度的测算，若跟踪偏离度超过允许的范围，则对组合进行调整；

5. 当发生新股申购和MSCI中国A股指数成分股的增发时，研究部提供拟发行新股企业和增发企业的研究报告，投资部根据研究报告进行新股申购和增发；

6. 本基金建仓期为3个月。

资料来源：华安基金管理公司。

风险控制是基金公司工作的重点。为了防范和降低投资风险，保护基金投资者利益，基金公司都建立了一套完整的风险控制制度，并会在基金合同和招募说明书中予以公告。基金公司制定的内部风险控制制度主要包括：严格按照法律法规和基金合同规定的投资比例进行投资，不得从事规定禁止基金投资的业务；坚持独立性原则，基金管理公司管理的基金资产与其自有资产应相互独立，分账管理；公司会计和基金会计严格分开；实行集中交易制度，每笔交易都必须有书面记录并加盖时间章；加强内部信息控制，实行空间隔离和门禁制度，严防重要内部信息泄露；前台和后台部门应独立运作，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金公司的收入主要来自以管理的基金资产规模为基础的管理费，因此，基金资产管理规模的扩大对基金公司具有重要意义。

基金年管理费率一般为1.5%，在通常情况下，基金管理费按前一日的基金资产净值的年费率计提。计算方法如下：

每日应计提基金管理费＝前一日基金资产净值×1.5%/当年日数

基金管理费每日计提，逐日累计至每月月末，按月支付。

相比海外基金，我国的基金管理费用是较低的。

2007年10月26日，57家基金公司旗下334只基金三季报全部披露完毕。根据Wind资讯提供的数据显示，截至2007年三季度末，国内57家基金公司合计管理的公募基金资产为2.97万亿元，较2007年6月30日整整增加了1.22万亿元，环比增幅高达69.64%。这当中，还不包括基金公司的QDII产品等在内的一些新发行的基金。国内公募基金资产管理规模超过1000亿的基金公司已经达到10家。其中，博时基金公司由于报告期内管理份额的大幅增长，最终以2109.34亿元的管理规模一举登上冠军的宝座；华夏、南方、易方达、嘉实4家基金公司则分别以1985.29亿元、1781.67亿元、1728.87亿元、1726.91亿元的管理规模位列其后。

不难看出，随着国内经济的持续高增长以及居民理财意识的觉醒和提高，基金行业下一步为求发展而展开的竞争的加剧将不难想象。但是由于基金公司管理的是投资者的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产，一般并不进行负债经营，因此，基金公司的经营风险相对具有较高负债的银行、保险公司等其他金融机构要低。而且，当我们对一家基金公司不满意时，可以毫不犹豫地赎回基金，这也使得基金公司必须保持勤勉尽责、诚实信用的市场形象，不敢做出危害投资者利益的事情。

第四节　基金资产安全性及基金运作流程揭示

在买基金的时候，您可能有一个很大的顾虑：买基金安全吗？基金公司会不会卷钱消失，买基金成了“基”飞蛋打呀？事实上，这是大多数投资者都担心的问题。为此，我们来看一下基金运作过程中的主要角色，了解基金从发行到运作的整个流程。

一、基金行业的主要角色

我国的基金依据基金合同设立，在基金营运的过程中，基金投资者、基金公司、基金托管人、证监会等各自扮演不同的角色，以确保基金的规范、合法、安全。

如图 2－1 所示，每一只基金产品的产生流程是这样：基金公司公布基金合同及基金招募说明书、基金发售公告，基金产品在注册登记机构注册，之后通过基金公司及其代销机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构发行，投资人购买，购买基金的钱经过验资合格成为基金资产，存入托管银行的专用账户，由基金公司进行投资运作。注册会计师事务所等定期对基金资产进行审查，以确保其合规合法。

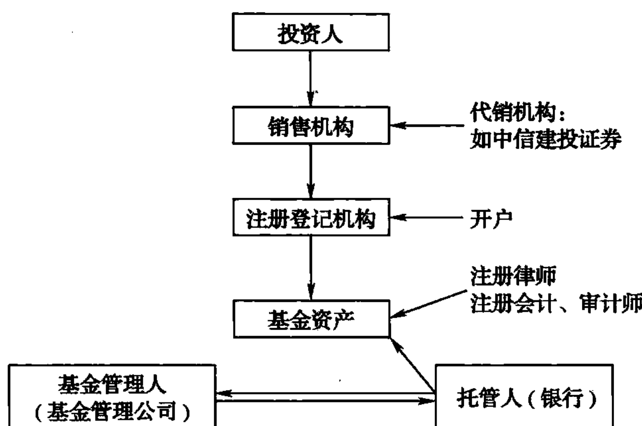


图 2－1

基金行业的主要角色包括：

基金投资者——基金份额持有人，也就是购买了基金的人，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资收益的受益人。基金投资者有权对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为进行举报或者依法提出诉讼。

基金管理人——依法设立的基金公司，是基金产品的募集者和管理者，也就是受雇帮助打理钱财的专家。毫无疑问，基金管理人在基金运作中具有核心作用，因为基金产品的设计、基金份额的销售与注册登记、基金资产的管理等重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要职能多半都要由基金管理人或基金管理人选定的其他服务机构承担。

我们买的基金能够赚多少钱很大程度取决于基金公司的能力和实力，同时，基金公司有义务而且必须按照规定，每个交易日都公布基金净值，每个季度公布投资组合公告，每半年公布一次基金报告。简单理解，就是要定期告诉基金投资者，它用您的钱投资了什么、收益如何，等等。

我国法律法规要求基金管理公司必须有严格的内部控制机制，控制各种风险，保障投资者的资金安全。

基金托管人——依法设立并取得基金托管资格的商业银行。为了保证基金资产的安全，《证券投资基金法》规定，基金管理公司负责基金的管理和运作，而基金的资产则必须独立存放于托管银行的专门账户中，与基金管理公司、基金托管银行的自有资产及其他基金的资产相独立。基金托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。

除此之外，国务院及中国证监会发布的《证券投资基金管理暂行办法》、《开放式证券投资基金试点办法》、《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》和《证券投资基金销售适用性指导意见》等各项法规和规章对基金的设立、募集、交易、投资运作、各当事人的权利义务作了严格的规定。中国证监会对基金的设立、募集、运作以及基金管理公司进行监管，以确保基金的规范运作和基金资产的安全，保护投资者的利益。同时，独立的会计师事务所对基金的账务进行审计，律师事务所会对基金的发行和设立等事项出具法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



律意见，确保各项法律法规得到严格遵守。

综上，从我国基金的运作模式来看，基金是一种较为安全的投资方式，投资于基金的资产受到多方面的监督和保障。

二、基金的运作流程

开放式基金的整个运作过程如下：

1. 基金产品的募集期（即新基金发行期）

募集基金，基金管理人（即基金公司）应当向中国证监会提交一系列文件，并经国务院证券监督管理机构核准，只有在基金募集申请经核准后，基金公司才能发售基金份额，同时，基金公司应当在基金份额发售的 3 天前公布招募说明书、基金合同及其他有关文件。

基金产品招募说明书中涵盖基金类型、基金经理、买卖手续费率、基金投资目标、业绩比较基准、基金投资范围与投资比例、投资策略等可供投资者查阅的详细资料，这些内容会对投资者了解基金产品提供很大的帮助。

在募集期购买基金，用专业的术语表述为“认购”。认购基金时，基金净值（此时也可称为基金面值）为 1 元/份，同时需要支付相应的认购费。募集期通常为一个月左右。在基金募集期只能买入基金不能卖出。

基金募集期结束后，封闭式基金募集的基金份额总额达到核准规模的 80% 以上，开放式基金募集的基金份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总额超过核准的最低募集份额总额，并且基金份额持有人人数符合国务院证券监督管理机构规定的，基金公司自募集期限届满之日起十日内聘请法定验资机构验资，自收到验资报告之日起十日内，向国务院证券监督管理机构提交验资报告，办理基金备案手续，并予以公告，即宣布基金成立。

因此，认购基金时，资金在委托当日即被划走，而对应的购买的基金份额在基金产品宣布成立之后，才能在账户中显示出来。

实例：益民创新优势基金（560003），发行日期为2007年6月18日至2007年7月8日。7月12日，益民基金公司发布“益民创新优势混合型证券投资基金基金合同生效公告”：截止到2007年7月8日，基金募集工作已顺利结束。经信永中和会计师事务所验资，此次募集的净认购额为7 231 963 653.33元人民币，认购资金在募集期间产生的银行利息共计6 159 321.48元人民币。上述资金已于2007年7月11日全额划入基金在基金托管人中国农业银行开立的益民创新优势混合型证券投资基金托管专户。

此次募集有效认购总户数为232 420户，按照每份基金份额1.00元人民币计算，设立募集期募集的有效份额为7 231 963 653.33份基金份额，利息结转的基金份额为6 159 321.48份基金份额，两项合计共7 238 122 974.81份基金份额，已全部计入投资者基金账户，归投资者所有。

资料来源：益民基金管理公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从这个例子中我们可以看出，投资者购买基金的钱被直接划入托管银行的专户当中，而且受到会计师事务所的验资公证。

同时，2007 年 6 月 18 日至 2007 年 7 月 8 日，长达 20 天的基金发行期，可能您会想，与其第一天就认购，不如等到最后一天，因为钱在银行账户或在证券公司的资金账户都能享受到活期利息。事实上，您不用有这样的顾虑，因为，在募集期内您的认购资金按银行活期存款计息，这也是为什么您买基金得到的份额通常会精确到小数点后两位。

2. 基金发行结束之后，就会进入封闭期，法律规定一般不能超过 3 个月

封闭期，简单理解就是，基金公司募集了投资者的资金之后，便开始着手准备。什么准备呢？就是按照基金合同中对基金产品的类型、投资比例、投资目标及投资策略等的约定进行建仓，即买入相应的股票、债券等投资工具，为基金资产升值做准备，因此，通常封闭期也可以理解为建仓期。但是有一点，目前我国基金的建仓期已经延长到了 6 个月，而封闭期最长不超过 3 个月。由于封闭期内基金公司已经为资产升值行动起来了，因此，封闭期内，投资基金的钱不再享受银行利息。

需要注意的是，在封闭期内，不能进行基金的买卖，即在发行期认购的基金，此时不能赎回；而错过了基金认购的投资者此时也不能进行购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．封闭期过后，开放式基金到了开放期，封闭式基金则到了上市交易的时期

即持有相应基金的投资者可以在二级市场上进行基金份额的买卖（封闭式基金的知识详见第七章）。开放期相对于最初的发行募集期有以下两个不同，需要注意：

（1）募集期只能买基金而不能卖，当时的买基金为“基金认购”；开放期则既可以买入基金，也可以卖出基金（持有一段时间之后，达到预期收益目标或需要用钱了），此时的买基金，专业术语为“基金申购”，卖出基金为“基金赎回”。

（2）基金认购时按基金净值1元/份成交，认购费通常为1.2%；基金申购或赎回时则按您申购当日的基金净值成交，此时的基金净值，由于经过了建仓期以及之后的运作，可能高于最初的基金面值1元/份，也可能低于1元/份。申购费通常为1.5%，略高于认购费；赎回费则随着您持有基金时间的延长而递减，一般持有不到一年赎回的赎回费为0.5%（基金费用的收取具体请见基金产品招募说明书，各基金产品之间可能存在差异）。

通过上述基金流程的简述，相信您已经知道了，所谓“认购基金”指的是投资者在基金发行期购买基金，或者说，在基金发行期买基金时，需要选择“基金认购”来进行；而在基金开放期，也就是通常所说的购买老基金，为“基金申购”。卖出基金为“基金赎回”。

另外，如果是认购了基金，开放期后，如果基金净值高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于1元，可以说基金投资是赢利的；若基金净值低于1元了，就出现了亏损。例如，申购时的基金净值为2.481元，如果持有半年以后，基金净值涨到了3.939元，那么赢利简单地算就是基金净值增长率67.63%；相反，如果持有一段时间以后，基金净值低于2.481元了，那么基金投资就出现了亏损。

这就是每一只开放式基金产品从募集期到开放期的运作流程，相信读了之后，您对基金的感觉豁然开朗了吧。

延伸说明：比例配售与暂停申购

一、比例配售及说明

针对市场出现投资人提前排队购买基金、新基金几分钟内售空等狂热的基金抢购浪潮，监管部门对新基金发行规则进行了修改。从2007年3月份开始，买新基金不再“先到先得”，而是按比例配售。比例配售即基金公司设定新基金的认购规模上限，对发行期中所有认购资金按照申购比例进行“配售”。若一基金的募集规模上限100亿元，总认购资金达到200亿元，那么，每位投资人获得的实际基金份额为认购申请份额的50%，未认购完成的资金将被退回。

许多新基金发行时，在发售公告中对如何“比例配售”进行了详细说明，具体可见基金产品发售公告。

两点说明：

1. 并不是任何时候、所有的新基金发行时，都采取“比例配售”的发行方式，同时，具体的配售比例，只有在发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结束、知道具体募集资金之后才能计算出来，在此之前，尤其是发行之前是无法知道的。如果在发行期募集规模没有达到上限，那么，认购多少钱的就是多少。同时，没有认购上的资金将在基金公司公告确认比例、退款日之后，自动到账。由于内部走账的时间不同，具体到账时间，视具体代销机构而定。

2. “比例配售”与新股的“中签率”有本质区别，后者存在全额申购新股失败的可能，而前者在控制规模的前提下，配售的比例不会太低，申请者只是存在认购份额的不确定性。基金募集以天为单位“提前叫停”，在结束募集前认购的投资者按照具体的申请确认比例人人有份，未确认的认购款项全额退还，认购期间利息计入最终确认份额。

对于比例配售，很多投资者由于担心配售比例太少，为了能够多买，往往集中更多的资金进行基金认购，比如准备投资2万元买基金的，集中6万元甚至10万元进行认购。笔者个人认为，完全没有必要这样做，因为一是配售比例不确定，很可能全额认购成功，这样，本来打算投资2万元，却认购了6万元，会打乱自己的投资理财计划，影响投资心态；二是基金在封闭期过后，将公布开放日常申购赎回业务，届时可继续购买该只基金，而且，很可能刚刚恢复申购时，基金净值低于1元。

二、暂停申购

2007年，由于投资者的狂热，基金规模迅速膨胀，为了控制日益扩大的资产规模，更好地投资、为投资人取得更好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的回报，基金公司纷纷对旗下基金产品进行“暂停申购”，即在一段时间内不许买该只基金产品。

很多优秀的基金产品纷纷暂停申购，让投资者很是紧张，担心其他的好基金也会暂停申购而无法购买。需要说明的是，基金公司对其旗下基金产品进行暂停申购，一是没有明确的时间规定，即最长能暂停申购多长时间，二是没有明确规定什么条件下暂停申购，但是，基金公司通常会提前刊登暂停申购与恢复申购公告。因此，基金是否暂停申购以及何时恢复申购，需要关注基金公司的公告。

个人认为，新基金发行时的“比例配售”和老基金的“暂停申购”，都是应对投资者狂热购买的一种方式，并不表示所有的基金以后都会这样。具体还需要看基金招募说明书或者基金的临时公告，而不要自己猜测。

第五节 投资基金面临的风险

接触到基金后，您的第一反应可能就是：投资基金安全吗？这是我们在接触一个新事物时的一种本能反应，尤其是涉及钱的问题时。对于这个疑虑，读了本章第三节，您的心里就会有一个答案。

这里再次简单阐述一下基金资产的安全性。现实生活中，我们一般通过银行存款来积累财富、保障资金安全。银行可以说是老百姓最信赖的存钱机构，因为在老百姓的眼里，银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行代表的就是国家，而国家是有信誉的。如果您也是这样认为的，即认为钱放在银行是安全的话，那么，买基金的钱就是安全的，原因很简单，就是投资基金的钱，也是放在银行的（基金托管人），尽管这部分钱是由基金公司来投资运作，但是基金公司没有任何机会把这部分钱拿到自己手里。除此之外，基金的整个运作过程，受到国家相关法律法规的严格规定，受到证监会等监管部门的监管。随着我国基金业的发展，基金的运作将越来越健康、规范。

说投资基金是安全的，指的是我们可以放心地将钱交给基金公司来替我们打理，基金公司不会卷钱逃之夭夭。但是，从投资的角度来看，买基金也是有风险的，即投资基金绝不等于一夜暴富，基金投资并非只赚不赔，既有获得高收益的可能，也有损失本金的可能。风险和收益永远是成正比的，它们是一对孪生兄弟，基金也不例外，投资基金同样需要风险意识。

基金是长期理财的有效工具。不要把基金当储蓄、把理财当发财。购买基金有损失本金的风险。2006 年购买基金取得的收益很难重复。不要把预防性储蓄投资到高风险的资本市场中，更不要抵押贷款进行投资。

很多新入市的投资者看到 2006 年基金获得巨大收益的同时，往往忽略了 2006 年取得收益的投资者，其中相当多的是在 2004 年和 2005 年甚至更早时间入市的，他们曾经经历了相当长时间投资损失带来的痛苦和煎熬。因此，新入市的基金投资者一定要树立正确的理财观念，了解基金，了解自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己，了解市场，了解历史，了解基金管理公司，做明白的基金投资者。

——中国证券业协会《基金投资者教育手册》

投资基金时，主要面临两方面的投资风险：

一是基金公司的风险。基金公司的经营理念和管理水平、基金经理的操作风险和道德风险等因素影响着基金的收益水平，从而给投资者带来损失可能性的风险。这就要求在选择具体的基金产品进行投资时，要选择品牌基金公司的品牌基金产品，而不是毫无了解地随波逐流。

二是市场的风险。基金作为一种金融产品，主要投资于证券市场（即通常所说的股市），而股市中存在着系统性风险和非系统性风险。系统性风险，如国家宏观经济政策风险、经济周期波动风险、利率风险等，是不能通过分散投资或组合投资来消除或减少的，况且目前我国股市中缺乏做空机制（即手中即便没有股票，也可以先卖出的交易机制。股指期货的推出将完善市场机制），这样就使得这种系统性风险无法得到有效规避，从而引起基金投资收益的可能变动。非系统性风险，如所投资的上市公司的经营风险、财务风险等，虽然基金可以通过投资多样化来分散这些风险，但也并不能完全消除。

由此可以看出，股市中价格的变化要受到来自各方面因素的影响，如政治、经济和所投资的上市公司经营等，这必然会直接导致基金收益水平发生变化，从而给基金投资者带来投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些都是投资基金时必须充分考虑的风险因素。风险并不可怕，可怕的是没有风险意识。带着风险意识，用长期投资的眼光理性看待基金，那么它就是一个非常不错的理财选择！

第六节　基金与股市的关系

在很多投资者的眼里，能够赚钱的基金和每天涨涨跌跌的股市没有任何关系。事实并非如此，二者之间的逻辑关系如图 2－2 所示。

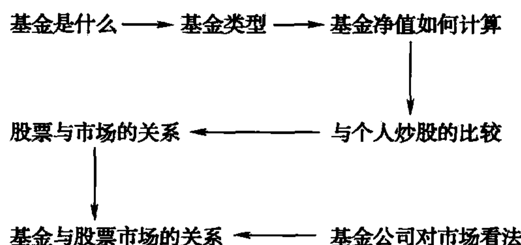


图 2－2

基金是我们委托专家理财的投资工具，也就是把钱交给基金公司，代为投资股票、债券、权证等。虽然权证的收益率相比股票更高，但是目前基金用于投资权证的比例一般不得高于基金资产的 5%，而债券同样是低风险低收益的投资产品，因此，基金的风险高低及赢利与否主要体现在其买入的股票的表现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



您也许认为，与其把钱交给基金公司，还不如自己去炒股呢。事实上，如图 2－3 所示，基金公司在信息、专业等方面都具有相对于个人投资者的优势。

信息优势

强大的信息支持平台

专业机构的研究报告

专业数据供应商的实时数据

研究人员深入的实地调研

专业优势

组织优势：投资研究组织体系

技术优势：投资研究方法和风险控制

人才优势：投资研究组队

图 2－3

那么，股市是什么？简单理解就是所有股票上市交易的市场，股市的涨跌就是所有上市交易的股票的价格的涨跌的总体反映，而股票的涨跌决定了我们投资的基金的净值的涨跌，因此，基金与股市的关系简单来说就是：股市上涨，基金就会赚钱；股市下跌，基金就会赔钱，股市是基金表现所依赖的基础市场。因此，基金公司对股市的涨跌的判断非常重要，当然各基金公司对股市的看法、股市中股价上涨幅度将比较大的股票的判断都是不尽相同的，这也是各个基金产品业绩表现不一致的根本原因！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　基金净值与基金累计单位净值

一、基金净值的计算

基金净值对投资者来说，是必须清楚和掌握的一个概念，因为将手中持有的基金份额乘以基金份额净值就是所持有的基金资产总额。一般情况下，购买基金后的基金份额是不变的，因此，投资资产的增减就表现为基金份额净值的变化了。简单地说就是基金净值的涨跌直接关系到投资的赔或赚。那么，什么是基金净值呢？到底它是如何计算出来的呢？

基金净值是指某一时点上某一只基金产品每份基金份额实际代表的价值（一定要注意，基金净值代表的是基金的价值，而非价格，这一点很重要）。基金公司必须按照证监会规定，每个交易日都公布基金净值。但需要注意的是，当日公布的为前一交易日的基金净值，缘由下面将会介绍。

那么，基金净值是如何计算的呢？换句话来理解，就是我们买的基金，是怎样让我们赚钱或者赔钱的呢？

基金公司在发行基金募集到资金之后，便开始进行投资。基金的投资范围主要为资本市场以及货币市场的投资工具，目前主要投资于国内外依法公开发行上市的股票和国债、企业债券、金融债券、央行票据等。我们通常将基金投资的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票、债券等称为基金的投资组合。由此，基金投资收益来源包括红利、股息、债券利息、银行存款利息、买卖股票等的价差收入。

根据基金净值的定义，每日的基金净值的计算公式为：

基金单位净值 =（基金投资组合当日收盘价之和 - 基金当日的交易成本等）/基金总份额

换个角度理解，其实就是“（基金的总资产 - 总负债）/基金总份额”，即基金单位净值是基金总资产分摊到每一个基金份额上的额度，是投资者持有的每一份基金的实际净资产，即每份基金的实际价值（注：基金所拥有的总资产即基金持有的股票、债券及其他有价证券等投资组合的当日收盘价之和）。

例如，基金A于2006年1月1日成立，募集规模为20亿（元或份都可以），基金净值为1元/份，假设经过一年的运作，由于基金A的基金公司、基金经理投资能力强，一年的股票等投资组合实现赢利15亿元，那么此时，基金资产总规模为35亿元（最初募集的20亿元 + 之后实现的赢利15亿元），假设基金总份额还是20亿份没有变化的话，那么此时基金单位净值为1.75元/份（35亿元/20亿份 = 1.75元/份）。

当然，如果经过一段时间的运作，基金投资出现了亏损，如投资的股票赔了2亿元，那么基金资产总规模就减少为18亿元（20亿元减去2亿元），假设基金总份额仍然为20亿份的话，那么基金单位净值为18亿元/20亿份 = 0.9元/份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就是基金净值。如果您真正了解它了的话，就不会出现“想买又觉得净值太高不敢买”的烦恼了！（买基金，越便宜的越好吗？这个问题将在本书第十一章讨论）

一般来说，您可以通过基金公司网站、证券类报纸、财经类网站查询每日公布的基金净值。或者拨打基金公司客服电话、登陆基金公司网站进行每周免费基金净值短信服务定制。

> **友情提示**：基金和股票不同，它在一个交易日中不会有很多价格，每日基金净值只有在交易时间结束的时候，根据当日基金投资组合（所投资的股票、债券等）闭市后（下午3点之后）的收盘价计算出来，第二天才公布。而基金的买卖必须在开市时间（也即交易时间9：30～11：30，13：00～15：00）完成，且按买卖当日的基金净值成交。所以，您在申购基金的时候，只知道自己投资了多少钱，并不知道自己获得了多少份额；而在赎回基金的时候，也只知道自己赎回了多少份基金份额，并不知道自己最终能获得多少钱，只有等下一个交易日才能知道自己的成交价格。这就是通常我们所说的“未知价法”，即申购或者赎回当日的基金净值只有第二天才能知道。

有个小技巧：因为前一天的基金净值我们是知道的，所以，在申购或者赎回基金当日，可以根据市场的涨跌粗略地判断出当日的基金净值。比如，基金A昨天的基金单位净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为3.54元，如果今天大盘出现了大幅上涨，那么，可以肯定的是，今天基金A的基金净值要高于3.54元；相反，如果今天大盘出现了大幅下跌，那么基金A的基金净值肯定要低于3.54元。

二、基金累计单位净值

在查询基金净值的时候，经常会看到两个概念：基金单位净值和累计基金净值，它们有什么区别呢？下面我们就来看一下。

在此之前，有必要提一下基金回报率，即投资者在一段时间内投资基金的收益率，也是衡量基金产品以往表现的最基本的方法。基金的回报体现在两方面：一是基金份额净值的上升；二是基金的分红。

而基金累计单位净值代表的就是基金单位净值加上基金分红之后的净值。

以基金A和基金B为例，2005年1月1日两个基金的净值均为1.00元，截至2005年11月1日，两个基金的净值分别为1.05元和1.06元；同时，基金A在此期间内每10份基金份额分红0.5元（即0.05元/份），基金B期间没有分红。按照现金分红方法计算回报率，则基金A的回报率=(1.05+0.05-1)/1=10%，基金B的回报率=(1.06-1)/1=6%。在这个例子中，单从基金净值的变化来看，似乎基金B（基金份额净值涨到了1.06元）的收益要高于基金A（基金份额净值为1.05元），但是必须考虑到期间基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分红的因素，事实上，基金 A 的回报要明显高于基金 B。

换句话说，在我们计算购买的基金的收益率时，不要单纯从基金净值增长率来计算，而是要计算基金累计单位净值的增长率。

第八节　基金类型

基金，按照不同的标准，可以被划分为不同的类型，因此，认识并熟悉不同的基金类型，是进行基金投资时必须掌握的一个要点，下面我们就一起来学习一下吧！

按交易方式及规模是否变动的不同，基金可以划分为封闭式基金和开放式基金两种；按组织形式的不同，划分为契约型基金和公司型基金；按募集方式的不同，划分为公募基金和私募基金；按基金资产投资目标的不同，划分为成长型基金、收入型基金、平衡型基金、价值型基金；按投资对象的不同，划分为股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场基金、QDII；此外，还有我们经常听到的伞子基金、基金中的基金（FOF）、对冲基金，等等。

看到这儿，可能您觉得有点晕，心想：基金有这么多类型，好复杂，到底哪款适合我呢？不要着急，下面，我会将在实际投资基金的过程中遇到的基金产品类型加以总结并简单介绍，在第四章将会详细讲解基金的各个类型。

在平时的投资理财过程中常见的基金类型是封闭式基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和开放式基金这两种，而其中，开放式基金是我们投资的重点，是我们通常听到或者接触最多的基金。

开放式基金中常见的类型包括货币市场基金、债券型基金、保本型基金、混合型基金、股票型基金。

根据《证券投资基金运作管理办法》的规定：

（1）60%以上的基金资产投资于股票的，为股票型开放式基金；

（2）80%以上的基金资产投资于债券的，为债券型开放式基金；

（3）仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；

（4）投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合第（1）项、第（2）项规定的，为混合型开放式基金。

保本型基金，不是简单地按照投资股票、债券的比例来划分，在您决定购买保本型基金之前，一定要仔细阅读基金招募说明书中对相关担保条款的明确规定。

投资理财过程中常见的5种开放式基金如表2－1所示。

表2－1　　5种常见的开放式基金

类　型	解　说
股票型基金	主要投资于股票 其股票投资占基金资产的比例≥60%
混合型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具 而且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准
债券型基金	主要投资于债券 其债券投资占基金资产的比例≥80%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

类　型	解　说
保本基金	基金招募说明书明确规定相关的担保条款 即满足一定持有期后，为投资者本金或收益保障
货币市场基金	主要投资于国债、央行票据等货币市场工具

不同类型的基金，风险和收益特征不尽相同：

货币市场基金由于基金资产全部投资于短期国债、央行票据、银行存款等货币市场工具，而不去买股票，可以说风险几乎是零，当然，收益也相对低些。目前，货币市场基金的平均7日年化收益率[1]在3%以上。

保本型基金通常保证本金安全，一般业绩比较基准为3年期银行定期存款税后利率。

债券型基金以债券投资为主，少量投资股票，因此风险较低，收益稳定。

混合型基金的风险较高，收益较高，介于债券型基金与股票型基金之间。

股票型基金（截止到2007年7月18日，我国市场上交易的40只封闭式基金均为股票型基金，即股票投资比例超过60%）以股票投资为主，高风险、高收益。其中，风险和收益最高的莫过于衍生工具基金，即基金资产主要投资于市场上的衍生工具，如期货、期权等。

---

[1] 货币市场基金每日公布前一个交易日的每万份收益情况以及7日收益率，其中每万份收益是扣除管理费、托管费以及销售服务费之后的净收益。“7日年化收益率”是以最近7个自然日的每万份基金净收益，按每日复利折算出的年化收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值得一提的是，2007 年 9 月 12 日，第一只 QDII 产品——南方全球精选配置基金发行，之后，华夏、嘉实、上投摩根等基金公司的 QDII 产品陆续发行。

各类型的开放式基金的风险和收益特征从低到高的排序如下：

货币市场基金→保本型基金→债券型基金→混合型基金→股票型基金

包含 QDII 产品在内的股票型基金的风险和收益特征从低到高的排序如下：

全球配置基金→区域性配置基金→单一市场投资基金

第九节 基金的特点

投资基金将使得投资者获得更大程度上的分散投资、更少的风险、更低的交易成本和比自己操作更为专业的管理。基金是大众型的投资理财工具，也是世界共同的投资趋势和潮流，省时省力省心还能获得不错的收益是它最大的优势。

一、分散风险

为降低投资风险，我国《证券投资基金法》规定，基金必须以组合投资的方式进行投资运作，即投资基金的钱将会买入股票、债券等有价证券，从而使“组合投资、分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散风险”成为基金的一大特色。“组合投资、分散风险”的科学性已为现代投资学所证明。一只基金通常会买入30~100只股票，也就是说，购买基金就相当于用很少的资金购买了一揽子股票，买入的某些股票下跌造成的损失可能由其他股票上涨的赢利来弥补，从而充分享受组合投资、分散风险的好处，而资金的投入又能控制在可以负担的范围内。

二、专家理财

基金由专业的基金经理管理，基金经理拥有良好的知识背景、较高的投资技能、丰富的投资经验，同时还有专业的研究团队做后盾；此外，基金因规模庞大，深受上市公司重视，除了实地调研外，还常有与公司重要经理人员谈话的机会，对公司的了解会比一般投资者更深入，因此投资集中于市场中最具价值的公司，从而获得较高的投资回报。

三、投资额低、变现能力强

一般1000元就可以进行基金投资，如果进行基金定投，每个月最低只需要100元。同时，开放式基金的变现能力高，即需要用钱时可以随时赎回基金，不会因投资而影响临时支付需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、更多的选择

我们可以通过投资基金而间接投资很多我们无法或者难以直接投资的领域，比如货币市场工具、股指期货、海外投资市场等。

五、信息更透明

基金公司必须按照证监会的规定进行信息披露，每个交易日都公布基金净值，每个季度公布投资组合公告，每半年公布一次基金报告。信息的透明度让投资者很容易找到基金的相关介绍资料，从而很好地了解基金。

六、运作规范安全

除了国家法律法规规范外，基金资产安全有保障：基金公司负责资金的投资运作，具有托管资格的商业银行负责基金资产并代表投资者监督基金公司的投资行为，代销机构负责基金的销售，基金资产独立于托管银行自身资产，也独立于基金公司和代销机构。

2006 年股票型基金基金净值增长率达到 112.41%，2007 年上半年股票型基金净值增长率达到 64.99%。基金取得的如此靓丽的业绩，让几年期银行定期存款利率望尘莫及的同时，也让很多炒股的投资者不得不佩服，这也是为什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金能够得到广大群众的青睐的原因！

在了解了基金的特点之后，可能您已经完全被基金折服了，在此，不得不提醒您，任何投资都是有风险的。如果您对基金的了解只是局限基础知识的话，相信读完本书，会让您成为一位理性的基金投资者！

第十节　基金的购买渠道

要到合法场所购买合法基金管理公司的产品。规范机构和产品名单可到中国证监会网站（www. csrc. gov. cn）或中国证券业协会网站（www. sac. net. cn）查询。

——中国证券业协会《基金投资者教育手册》

到哪里去买基金呢？也许，这是您的困扰之一。下面将对购买基金的渠道，也可以说是基金销售渠道进行简单介绍，作为基金投资指引。

基金的销售（募集期、开放期）是一个持续的过程，目前基金的销售方式主要有直销和代销两种。

直销是指基金公司通过自己的直销中心（理财中心）直接向投资者出售基金份额。目前，国内基金公司都建立了呼叫中心和网站来为通过直销方式购买基金的投资者提供自助交易手段。

代销是指基金公司通过其他拥有代销资格的机构，一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是银行和证券公司（或称券商），向投资者出售基金份额，投资者可以通过这些代销机构和其网点进行基金认购、申购、赎回和查询。目前，很多异地投资者，即并非基金公司所在地的投资者，都是通过代销机构购买基金。

在平时的工作中，我经常遇到很多投资者问这样的问题：“你们这儿的基金和银行的一样吗？……”看了上面的介绍，您应该清楚了：基金是基金公司的产品，银行与证券公司一样，都是基金的代销机构，也就是说，在银行购买的基金与在证券公司购买的基金是一模一样的，只是代销机构有所不同罢了。

这就是基金，虽然涉及的方面比较多，但是您会发现，其实它是一种简单的投资理财产品。我们买基金，就是把钱交给了基金公司去打理，我们需要做的就是了解基金并知道如何正确投资就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　理财与买基金

基金具有集合理财、专业管理、组合投资、分散风险的优势和特点。随着我国上市公司股权分置改革、证券公司综合治理、清理大股东资金占用和上市公司违规担保等基础性制度建设的顺利推进，证券市场的深层次矛盾和结构性问题逐步得到解决，市场效率得以提高，基金业保持了快速健康发展的良好势头。中国证监会在促进基金业发展的同时加强严格监管，努力夯实行业发展基础。通过完善法规体系，强化日常监管，积极推动创新，稳步扩大开放等措施，基金业初步形成了多元竞争格局，基金管理公司的竞争力不断提升，基金规模不断扩大，给投资者提供了一个很好地进入证券市场、分享我国经济增长的方式。

——中国证券业协会《基金投资者教育手册》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 大话题之理财

“理财，是必需的吗?”看到这个问题，您的回答肯定是：“当然，这还用问么?!”确实，谁不想拥有财富，谁不想让家人过上舒适温馨的生活，但是，由于“没有钱、没有时间”等所谓的困难，您对理财的理解可能并不是那么地透彻和坚定，您的理财行动也就可能并不那么地理智和科学。在此，我们就一起花上几分钟的时间，冷静地想一想“理财”。

理财，是现在每个家庭必须面对和行动起来的问题，主要体现在两方面：一个主动与两个被动。

一个主动的原因：我们每个人都对财富充满了无限的渴望，我们一定不要低估了对财富的需求。

现实生活中，可能我们会安排好近期如一个月或两个月的消费开支，但是，一辈子下来我们到底需要多少钱，可能从来没有仔细计算过，对此，广发基金公司为我们算了一下简单幸福生活的金钱账，如表 3 - 1 所示。

这笔简单幸福生活的金钱账是从住房开始的。

一套住房 50 万元，包括装修。其实，如果在北京、上海、广州等大城市，这样的价格只能住在城市的郊区。

买一辆还算安全的汽车，15 万元，并且要持续开 10 年。每月的养车费 1500 元。如果从 30 岁开始买私家车，到 60 岁退休时改乘公共汽车，那么一生至少需要 3 辆车，总花销 100 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3－1　　简单幸福生活的金钱账

项　　目	花　　费	备　　注
一套说得过去的房子	50 万	包括装修
一辆基本安全的车子	100 万	15 万/辆，买 10 辆；30 年 3 辆；每月养车 1500 元
一个平平常常的孩子	20 万	从出生到大学毕业
四位平平安安的老人	43.2 万	夫妻双方 4 位老人 每人每月 300 元
一段还算满意的日子	108 万	一家人的日常生活 3 000 元/月
一些开开心心的日子	30 万	一家人的旅游娱乐 1 万/年
晚年基本安定的日子	36 万	老两口的退休生活 2 000 元/月
简单幸福一辈子：387.2 万元		

资料来源：广发基金公司。

子女教育，一个小孩子从出生到大学毕业最少需要 20 万元。

孝敬父母，夫妻双方 4 位老人，每位老人每月 300 元，30 年下来，总共是 43.2 万元。

每月家庭的日常开支 3 000 元。这对于一个城市的三口之家来说，已经是很节俭的了。即便如此，30 年累加起来，这笔费用也高达 108 万元。

每年一家人花 1 万元用于旅游、休闲和娱乐，30 年共计 30 万元。

退休以后再活 15 年，那么每月生活费 2 000 元，共计 36 万元。

这样的话，加起来就是 387.2 万元。而且这笔简单的“金钱账”还只是“简单幸福生活”的最低门槛，因为它在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多开支方面就低不就高，没有将生病、住院这些可能出现的大笔花销考虑在内。

看了上面的例子，从来没有仔细算过账的您，是否大吃一惊呢？

事实上，住房、子女教育、医疗加上养老，是我们一生中需要花费最多的几个方面，它们对钱的要求就像大山一样，给我们很大的压力。有人说，理财就和吃饭一样，你这顿饭没有吃，下顿饭就必须得吃，不然一定会饿死。现在不理财，到了晚年我们肯定会后悔为什么年轻时不懂得理财！

两个被动的原因，之一就是通货膨胀。它是大家并不陌生的一个词，事实上，它是在我们的生活中一直潜伏着的一个最大的“小偷”，每年都光明正大地偷走我们2%～5%左右的财富！

小知识

通货膨胀是指总体物价水平在一段时间内的持续上升，通货膨胀伴随着国家经济的发展而一直存在（注意，是总体物价水平的上升，而不是单个商品价格的上升）。

通货膨胀侵蚀着我们得来不易的财富，它将减少钱的实际购买力，也就是说，在其他条件不变的情况下，通货膨胀水平越高，钱的实际购买力就越低。据计算，1998年的1万元才相当于1978年的2696元。这就是由于通货膨胀的缘故。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实，在日常生活中，我们对此是有感受的，比如20世纪80年代，“万元户”是先富起来的人与还没有致富的人的分界线，那个时候听说谁家成了万元户，感觉就是有钱人，但是现在，年收入万元已经是非常平常了。

再比如，很多人可能感觉到了，日常生活的开销增加，自己的收入好像比以前更不经用。事实也的确是这样，2007年以来，猪肉、鸡蛋的价格一直在上升，根据国家统计局公布的数据，2007年以来反映通胀情况的CPI数据增长非常快，一、二月份还只有2.2%和2.7%，到了3月份就开始突破3%，6月份达到4.4%，9月份更是达到6.2%。11月22日国家统计局局长谢伏瞻在清华大学表示，居民消费价格指数（CPI）月度同比涨幅在6%左右可能要持续一段时间，预计2007年全年CPI涨幅为4.5%～4.6%，可见通货膨胀已经不容回避。在这种情况下，如何才能让自己辛勤工作积累的财富保值增值，是我们每个人需要思考的问题。

如果说投资有风险，那么，不投资的风险更大。每年2%～5%的通货膨胀率，属于温和的通货膨胀。如果按5%计算，那么1万元10年后的实际价值为6 139元，被“小偷”偷走了39%，30年后的实际价值为2 314元，被偷走了77%。

那么，我们把钱存在银行能抵御通货膨胀吗？我们来看一下下面的数据：央行自2007年9月15日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.27个百分点，由现行的3.60%提高到3.87%，也就是说，目前一年定期存款利率为3.87%（税前），这是2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年的第五次加息。参照2007年全年4.5%～4.6%的CPI上涨率，意味着一年银行定期存款的收益是负的。可见，单纯的银行存款是无法抵御通货膨胀对钱财的侵蚀的，这并非危言耸听，只是因为通货膨胀看不到摸不着，我们并没有太大感觉而已。

因此，让我们行动起来吧，将投资理财进行到底，捍卫我们辛辛苦苦挣来的血汗钱！

之二就是“马太效应”。

《新约·马太福音》中有这样一个故事，国王远行前交给三个仆人各一锭银子，并让他们在自己远行期间去做生意。国王回来后把三个仆人召集到一起，发现第一个仆人已经赚了十锭银子，第二个仆人赚了五锭银子，第三个仆人因为怕亏本什么生意也不敢做，最终还是攥着那一锭银子。

于是，国王奖励了第一个仆人十座城邑，奖励了第二个仆人五座城邑。第三个仆人认为国王会奖给他一座城邑，可国王不但没有奖励他，反而下令将他的一锭银子没收后奖赏给了第一个仆人。国王降旨说：“少的就让他更少，多的就让他更多。”这个理论后来被经济学家运用，命名为“马太效应”。

李嘉诚说，理财比创业更重要！人要闲，钱要忙；让闲钱忙着，为你去生利，可别你忙着，让钱去休息！

看完上面一定要理财的一个主动原因和两个被动原因的分析，不知道此刻的您是否已经真的意识到理财的重要性了呢？那么，就赶紧行动起来吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 对“风险”和“时间”的剖析

每每谈到投资理财，大家最敏感的或者说第一反应就是想到“风险”。然而，天下没有免费的午餐。

宇宙中最强大的力量是什么？爱因斯坦说：“是复利！”而复利的前提条件就是“时间”。

下面我们就一起来探究一下风险和时间这两个在投资理财过程中存在的因素。对“风险”不应该是一味地惧怕，而是应该正视它；同时，在购买基金进行理财的过程中，“时间”将是您的一个非常好的朋友，基金，提倡长期持有！

一、风险

到底什么是风险？在投资理财中，大家可能都认为赔钱即投资出现亏损就是风险。事实上，做任何事情都是有风险的：我们出去爬山，有摔下来的危险；我们走路，有被酒后驾车的司机撞了的可能，甚至喝水都有被呛到的可能……投资赔钱了并非风险，而是由风险导致的一个结果而已。我们对风险的认识一定要理性、客观。

在不恰当的投资时机选择了不恰当的投资品种，采取了错误的投资理念，这才是所谓的“风险”。同时，风险和收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益是一对孪生兄弟，高风险高收益，好的理财，并不是完全避开风险。完全避开风险，等于是避开了风险溢酬，注定是不会获得较高收益的。

您可能认为，钱存在银行既安全又能获得稳定的利息，因为此，您不愿意去投资，认为投资不仅是有风险的而且风险很大。事实上，不投资、不理财的风险更大，一是根据前文的分析，因为通货膨胀的侵蚀，银行存款其实是在不断贬值的，也就是说银行存款这种投资是亏损的，银行存款也是有风险的；二是如果您配置一部分资金去投资，承受一定的风险，那么，在可能出现亏损的同时也有可能是赚钱的，更何况，目前市场上有如此多的投资产品尤其是基金供您选择！

之所以建议您不要因为风险而一味地否定投资理财，更重要的一个理由就是：风险是可以被分散的，而且可以适当的承担（一定要注意是承担适度的风险）。下面通过分享汇丰晋信基金公司《十大投资金律》中的两个小故事来深刻地认识风险。

故事1——钓鱼的故事

钓鱼时将鱼饵分别放在几根钓竿上，这样，即便一处鱼饵没被咬钩，还有另外几处可以让您有所收获；就算一无所有，也比只抛下去一根鱼竿钓到鱼的概率大。投资也是一样，适度的分散可以有效降低投资的风险。

俗语云：“不要将鸡蛋放在同一个篮子里。”这虽然有点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老生常谈，但是从风险管理的角度来看，分散投资确是一种经得起时间考验的策略。虽然我们不能完全消灭风险，但是我们可以通过适度分散风险，对投资理财构成保护。

基金，集合众多人的钱，分散地投资于股票、债券等投资工具，是一种多元化投资的代表，降低了投资风险。一只基金可以买 30～100 只股票，这些股票不太可能每只都涨停，但是也不太可能同时大跌，所谓“东方不亮西方亮”，在涨跌互抵之后，结果可能是小赚或小赔。因此，基金极大地分散了风险，而且提供了在不同市场之间进行投资的简便而低廉的途径，是投资理财的一个选择。

当然，您还可以根据自己的情况，进行多种配置，如同时进行股票、国债、基金和银行存款的投资等。

对于风险，大部分人都避之惟恐不及，殊不知风险和收益是分不开的。在高速公路上只敢开到 30 公里时速的司机，一定会比同时出发的人落后一大截。投资也是一样，完全避开了风险，就等于避开了可能得到的高回报，更何况，收益率的毫厘之差，会像滚雪球一样，让您不经意间，累积的财富和别人差之千里。

故事 2——3 个点的差异，100 万的差距

如图 3－1 所示，假如有两种投资方案，第一种年收益率为 10%，第二种年收益率为 7%，同样坚持在 30 年的时间里，每月投资 1000 元，尽管 10% 只比 7% 高出 3 个百分点，但是 30 年后，前者的本利和是 226 万元，后者的本利和则只有 122 万元，比前者足足少了 100 万元。这个例子表明，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



今天3个点的差异，或许您并不在意，但是30年后，您将比别人少赚100万元！

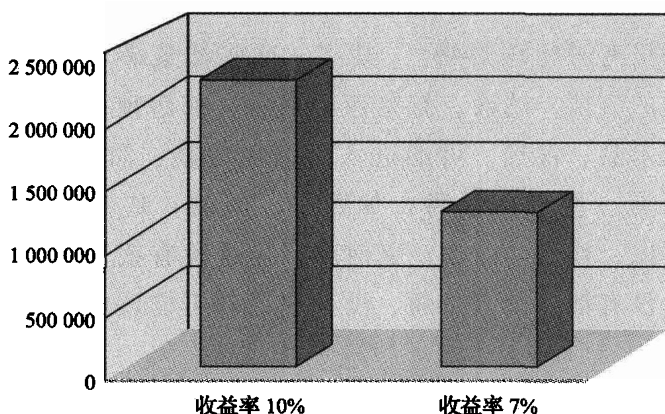


图3－1

当然，我们一定要事先评估一项投资所冒的风险是否适度。适度的风险是指，即使这项投资结果不好，也不至于危害到个人或家庭的重大目标，比如维持基本生活、子女教育、养老等。如果您正当壮年，那您可以勇于承担更高一些的风险，以换取更高的回报！

二、时间

时间，是影响我们投资效果的一个很重要的因素。在此有两点提示：（1）没有时间，不应该成为不理财的理由；（2）投资越早，时间越长，回报越多，因此，投资一旦开始，请别停下来！

提到理财，就会有人说："理财是有钱人的事情，我没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有钱，理什么财呀?”有人说：“理财太麻烦了，看股市上上下下的震荡，哪里弄得清楚?”还有的人会说：“现在工作压力太大，每天上班八小时甚至还要加班，回到家后只想睡觉了，哪里有时间理财呀?”其实，这些都是借口：说理财是有钱人的事情，的确，有些理财品种，如房地产、黄金、期货、艺术品、古玩，可能进入门槛比较高，需要大的资金；但是也有一些理财品种，如股票、国债、基金，门槛都不高，所以，钱不是问题，更何况，越是没有钱，才更需要理财呀。没有钱、没有时间、没有知识都不应该成为不理财的理由。

现在就开始投资理财吧，时间很重要。时间对投资理财来说是非常基础、非常关键的概念。有个例子，大家可能听说过，在投资界有个叫彼得·林奇的投资专家，他管理了一个非常大的“麦哲伦基金”，如果您在 1978 年买了 1 万元的麦哲伦基金，那么到了 1990 年，也就是 12 年后，您就可以坐拥 700 万元。12 年您的钱翻了 700 倍。

在投资界有一个非常著名的“72 法则”：如果投资的年收益率是 1% 的话，那么您投资的资金 72 年后就会翻番；如果投资收益率为 2% 的话，投资资金 36 年后就会翻番。也就是说，投资收率提高一倍，投资资金翻番的年数就会缩短一半。当投资收益率达到 10% 的时候，7 年之后资金就可以翻番。

相反，如果您不去理财，而是将钱放在家中抽屉里的话，那么通货膨胀就会蚕食它。如果通货膨胀率为 5% 的话，还是按照“72 法则”，您的资金 14 年后的购买力就会减半；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果通货膨胀率为10%的话，那么7年后您的资金的购买力就会减半。

投资理财要想赚钱，一定要先行。就像两个参加竞走的人，提早出发的，就可以轻松散步，留待后来出发的人辛苦追赶。这就是提早投资理财的好处。有个例子：陈先生20岁起就每月定期定额投资500元基金，假设平均年收益率为10%，他投资7年就不再每月增加投资，然后本金与获利一路成长，到了他60岁要退休时，本利和将达到162万元；王先生27岁开始投资，同样每月投资基金500元，10%的年回报率，那么他需要整整33年的持续投入，到60岁时才积累到154万元！见表3－2。

表3－2　两种投资起始时间不同的方案的总回报区别
（假设10%年回报率，月复利）

	陈先生	王先生
开始年龄	20岁	27岁
每月扣款	500元	500元
扣款年限	7年	33年
60岁总回报	1 617 138元	1 544 517元

资料来源：汇丰晋信基金公司。

复利是这背后的奥秘。随着时间的推移，复利的威力在增加。陈先生早投资7年，享受更多好处。

另一方面，投资一旦开始，就千万别停下来。时间越长，投资的效益就会越显著。假设那位陈先生没有在27岁停止投资，而是继续坚持每月投资500元，那么，到了60岁，累积的财富就是316万元，几乎是王先生的2倍（见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表3－3）。时间是世界上最大的魔法师，它对投资结果的改变是惊人的！

表3－3 假如陈先生没有停止扣款，持续投资33年的投资方案的总回报

	陈先生	王先生
开始年龄	20岁	27岁
每月扣款	500元	500元
扣款年限	40年	33年
60岁总回报	3 161 655元	1 544 517元

资料来源：汇丰晋信基金公司。

国内外数据均显示，投资的时间越长，亏损的可能性越小，定期定额只要投资超过10年的时间，亏损的几率接近于零。所以，不要给自己借口，从现在就开始理财吧！

第三节 基金适合的人群

吾尝终日而思矣，不如须臾之所学也。吾尝跂而望矣，不如登高之博见也。登高而招，臂非加长也，而见者远。顺风而呼，声非加疾也，而闻者彰。假舆马者，非利足也，而致千里。假舟楫者，非能水也，而绝江河。君子生非异也，善假于物也。

——《荀子·劝学》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所谓术业有专攻，站在专家的肩膀上，您会赢得更多！事实上，如果您认真地读了第二章以及本章前面的章节，您会发现，基金不仅是您理财的一个非常不错的选择，而且它是适用人群最广泛的投资工具之一。如果您没有太多钱，没有关系，基金单笔投资最低只需要 1000 元，如果进行基金定期定额投资，每个月最低 100 元就可以投资基金；如果您没有时间、对股市不甚了解的话，那么就让基金公司这个投资领域的专家作为您的管家，让它来替您打理钱财；如果您不愿意承担较大的风险，那么也来买基金吧，因为它的“组合投资”将尽可能地分散风险！

由于专业的基金公司管理和运作，基金投资赔钱的几率相对于自己投资股市的赔率大大降低。即使是在较差的市场环境中，好的基金也能取得不错的收益；而在较好的市场环境中，基金整体就会有相当可观的投资回报。

在“熊市”的 2005 年，全年只有 5 只基金的亏损超过 5%，2/3 的基金取得了正收益，近一半的基金收益超过 5%，12% 的基金收益超过 10%。在 2006 年大盘单边上涨的波澜壮阔的行情背景下，基金更是让投资者得到了不错的回报。

同时，基金投资既不需要您每日看股市涨跌、做功课，也不需要您作出涉及重大风险的决策。投资基金，就将这样的工作交给了专业的基金公司、基金经理。

总之，只要您有适当的钱，为实现资金的增值或者准备应付将来的支出，您都可以投资基金，委托基金公司的专家为您理财，既分享我国证券市场带来的收益机会，又能避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过高的风险和您自己直接投资带来的烦恼，达到轻松投资、事半功倍的效果。

但是，不得不提醒您的是，基金是长期理财的有效工具，不要把基金当储蓄、把理财当发财，购买基金也有损失本金的风险。对基金收益应有一个合理的预期，要有明确的理财目标和科学的理财观念。理财，是一辈子的事情！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 形形色色的基金

基金的种类有很多，不同的基金有不同的风险收益特征。收益越大，风险也越大。股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金可能取得的收益和承担的风险逐步降低。

要对自己的风险承受能力和理财目标进行分析，投资与风险承受能力相匹配的产品。

——中国证券业协会《基金投资者教育手册》

实际投资过程中，常见基金类型如图4－1所示。

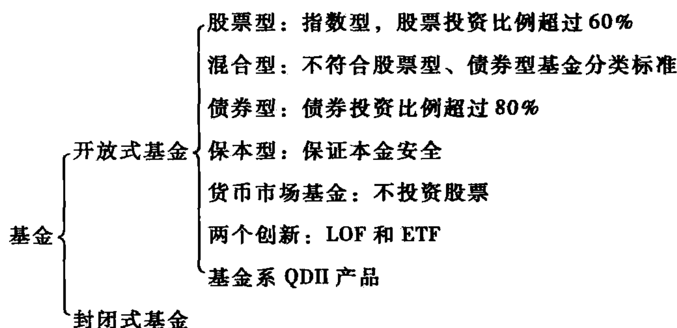


图4－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面的章节我们就逐一来举例介绍开放式基金，让您更加深刻地了解各个类型的基金，便于您今后根据自己的风险偏好和赢利预期进行基金投资选择，以及对基金表现好坏进行判断！

第一节　开放式基金之股票型基金

股票型基金即股票投资比例超过基金资产60%的基金。比如规模为100亿元的股票型基金，则该只基金至少要买入60亿元的股票。一般一只基金投资的股票数量为30～100只。在各类型的开放式基金中，股票型基金的收益和风险特征都是最高的。

举　例

易方达策略成长证券投资基金

（基金代码：110002）

1．基金运作方式：契约型开放式

2．基金合同生效日：2003年12月9日

3．截至2007年第三季度基金份额总额：2 828 655 266.40份

4．投资目标：本基金通过投资兼具较高内在价值和良好成长性的股票，积极把握股票市场波动所带来的获利机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



努力为基金份额持有人追求较高的中长期资本增值。

5. 投资策略：本基金为主动型股票基金，投资的总体原则是在价值区域内把握波动，在波动中实现研究的“溢价”。基金采取相对稳定的资产配置策略，避免因过于主动的仓位调整带来额外的风险。同时，以雄厚的研究力量为依托，通过以价值成长比率（PEG）为核心的系统方法筛选出兼具较高内在价值及良好成长性的股票，并通过对相关行业和上市公司成长率变化的动态预测，积极把握行业/板块、个股的市场波动所带来的获利机会，为基金份额持有人追求较高的当期收益及长期资本增值。

6. 业绩比较基准：上证A指收益率×75%＋上证国债指数收益率×25%。

7. 风险收益特征：本基金为中等风险水平的证券投资基金，基金力争通过主动投资获取较高的资本增值和一定的当期收益。

8. 基金管理人：易方达基金管理有限公司，成立于2001年4月17日。

易方达基金公司股权结构：

股东名称	出资比例
广东粤财信托投资有限公司	1/4
广发证券股份有限公司	1/4
广东美的电器股份有限公司	1/4
重庆国际信托投资有限公司	1/6
广州市广永国有资产经营有限公司	1/12
总　　计	100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

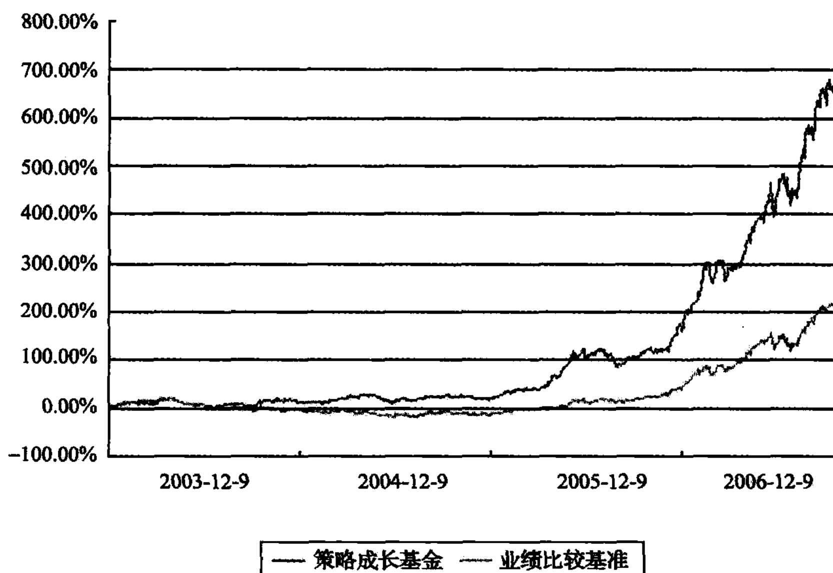


9. 基金托管人：中国银行股份有限公司（即我们投资该基金的钱是存在中国银行的）。

10. 基金经理：在2007年第三季度，易方达策略成长证券投资基金基金经理由肖坚先生和刘志奇先生（2007年7月12日起）担任。

（简历略）

11. 业绩表现：截至2007年三季度末，本基金份额净值为5.585元，2007年第三季度基金份额净值增长率为43.88%，同期本基金业绩基准增长率为34.06%。



策略成长基金累计份额净值增长率与同期业绩

比较基准收益的历史走势对比图

（2003年12月9日至2007年9月30日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12. 2007年三季度末基金资产组合情况

2007年三季度末市值占基金资产净值比例

项目名称	金额（元）	占基金资产总值比例
股　　票	14 325 124 641.59	88.62%
债　　券	2 933 050.14	0.02%
权　　证	93 922 007.97	0.58%
银行存款和清算备付金合计	1 487 571 172.14	9.20%
应收证券清算款	0.00	0.00%
其他资产	254 880 332.34	1.58%
总　　计	9 452 433 397.40	100.00%

排序前十名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	数　　量	市值（元）	占基金资产净值的比例
1	002024	苏宁电器	13 394 900	919 158 038.00	5.82%
2	600089	特变电工	24 600 000	596 796 000.00	3.78%
3	600000	浦发银行	10 967 126	575 774 115.00	3.64%
4	600019	宝钢股份	31 078 953	565 326 155.07	3.58%
5	600900	长江电力	25 200 000	486 864 000.00	3.08%
6	000001	深发展A	11 639 204	465 335 375.92	2.95%
7	000898	鞍钢股份	12 412 275	446 841 900.00	2.83%
8	000002	万科A	14 700 000	443 940 000.00	2.81%
9	600005	武钢股份	23 284 034	411 428 880.78	2.60%
10	000878	云南铜业	4 159 723	385 939 099.94	2.44%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13. 费率结构

申购费率：

申购金额（元）	前端申购费率
M≥500 万	按笔收取，1000 元/笔
200 万≤M<500 万	0.6%
100 万≤M<200 万	1.0%
50 万≤M<100 万	1.2%
M<50 万	1.5%

注：只需要开通免费的“易方达基金”账户即可，最低申购金额为1000 元。

赎回费率：

持有基金时间	赎回费率
0～365 天	0.50%
366～730 天	0.25%
731 天以上	0.00%

资料来源：易方达基金管理公司。

上面例子里的内容，如基金的管理人、基金经理、历史业绩表现、规模、投资策略等是投资者在购买之前需要了解的方面。这些资料在基金招募说明书或者基金合同、基金季度、年度报告中都有详细的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易方达策略成长基金是一只股票型基金，成立于2003年12月9日，已经有三年多的运作历史，截止到2007年11月2日，基金累计净值为5.997元，也就是说，如果您是在它最初发行的时候认购的（基金净值为1元），持有到2007年11月2日，那么它为您带来的收益率为643.03%。同时，在2003年底到2007年11月这段时间内，股市一直起起伏伏，经历过2005年6月份的最低点998点，也经历了2007年10月份的6000点历史新高，事实表明，基金是中长期的投资品种，只要您坚持，那么它一定会给您带来出乎意料的回报。

从易方达基金公司公布的易方达策略成长的第三季度报告可以看出，截止到2007年第三季度末，基金资产的88.62%，即140多亿元为股票投资，共买入63只股票。正是由于股票型基金持有的股票比例较高，而股票的风险和收益特征较高，因此，一般来说股票型基金的赢利性是最高的，但投资风险相对来说也比较大！

第二节 开放式基金之债券型基金

债券型基金是指80%以上的资产投资于国债、金融债和企业债等债券，同时附以少量的股票投资的基金。

由于债券型基金通过国债、企业债等债券的投资获得稳定的利息收入，属于较低风险、稳定增值的投资产品，适合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险承受能力较低、预期获得稳定收入的稳健型投资者。

2007年前三季度，债券型基金净值增长率平均为19.04%，各债券型基金仅从债券投资部分看，投资收益没有太大差异，取得优异回报的债券型基金主要得益于对股票投资的把握，包括申购新股。

总的来说，投资债券型基金时，要注意两个基本要素，即利率敏感程度与信用素质。债券价格的涨跌与利率的升降成反向关系。利率上升的时候，债券价格便下滑，这也是为什么在加息背景下，债券市场压力较大，债券型基金收益便低。债券基金的信用素质取决于其所投资债券的信用等级。投资者可以通过以下几个方面进行了解：基金招募说明书中对所投资债券信用等级的限制；基金投资组合报告中对持有债券信用等级的描述。

同时，您还需要了解其所投资的可转债以及股票的比例。基金持有比较多的可转债或股票时，可以提高收益能力，但同时也放大了风险。

举　例

嘉实债券证券投资基金

基金简称	嘉实债券
基金代码	070005（深交所净值揭示代码：160704）
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年7月9日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金简称	嘉实债券
2007 年一季度末基金份额总额	806 894 431.03 份
基金经理	刘夫　拥有硕士学位，11 年证券从业经验，具有基金从业资格。先后担任深圳人民银行外汇经纪中心国际债券业务负责人，中创证券深圳分部交易部负责人，中国平安保险公司投资管理中心债券交易主管，宝盈基金管理有限公司投资决策委员会成员、债券组合经理
购买起点	单笔认购、申购金额：最低为 1 000 元
所需账户	购买前需开通免费的“嘉实基金”账户
投资目标	以本金安全为前提，追求较高的组合回报
投资策略	采取主动的自上而下的投资策略，通过对投资组合的相对价值分析，充分挖掘收益率曲线动态变化而带来的潜在的投资机会；应用久期调整、凸度挖掘、息差比较等策略构建组合，实现基金的保值增值
业绩比较基准	中央国债登记结算公司的中国债券指数
风险收益特征	本基金属于低风险证券投资基金，长期平均的风险和预期收益率低于股票基金，高于货币市场基金
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易费用：

基金认购费：

认购金额（M，含认购费）	认购费率
100 万元以下	0.60%
100 万（含）－500 万元	0.50%
500 万元（含）以上	不高于 0.40%

基金申购费：

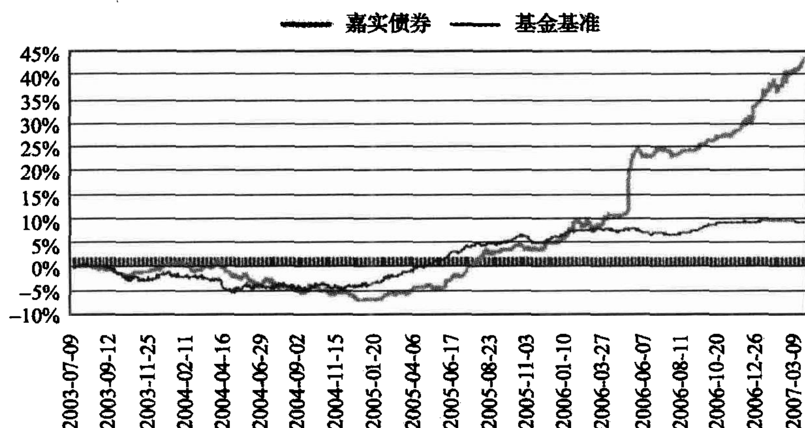
申购金额（M，含申购费）	申购费率
100 万元以下	0.80%
100 万（含）－500 万元	0.60%
500 万元（含）以上	每笔 1000 元

基金赎回费：

持有期	赎回费率
1 年之内	0.30%
1（含）~2 年	0.15%
2 年（含）以上	无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





嘉实债券基金累计份额净值增长率与同期业绩比较

基准收益率的历史走势对比图

（2003 年 7 月 9 日至 2007 年 9 月 30 日）

注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期。本报告期内，本基金的各项投资比例符合基金合同第三部分［四、（一）投资范围和（四）各基金投资组合比例限制］的规定：

（1）投资于债券的比例不低于基金资产总值的 80%。

（2）投资于国债的比例不低于基金资产净值的 20%。

（3）投资于国债及信用等级为 BBB 级及以上（或者有高信用等级机构或相当优质资产担保）的金融债、企业（公司）债（包括可转债）等债券的比例不低于基金非现金资产的 80%。前述信用等级是指由国家有权机构批准或认可的信用评级机构进行的信用评级。

（4）本基金所投资的新股上市流通后持有期不超过 6 个月。

（5）新股投资比例不超过基金资产总值的 20%。

由于基金规模或市场的变化导致的投资组合超过上述约定的比例不在限制之内，但应在 10 个交易日内进行调整，并符合相应的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



截止 2007 年一季度末基金资产投资组合情况：

资产类别	金额（元）	占基金总资产的比例
股　票	135 253 823.92	14.34%
债　券	745 781 202.86	79.08%
权　证		
资产支持证券		
银行存款及清算备付金合计	28 803 431.28	3.06%
其他资产	33 225 250.16	3.52%
合　计	943 063 708.22	100%

资料来源：嘉实基金管理公司。

嘉实债券基金是债券型基金，自 2003 年 7 月 9 日设立以来，截止到 2007 年 11 月 2 日，基金总回报率为 74.23%，2007 年以来净值增长率为 29.97%，与易方达策略成长这样一只股票型基金相比较，其收益率要低很多，原因就在于它投资股票的比例较小，一般不超过 20%。当然，由于投资股票的比例较低，债券型基金的风险也就小很多，不会随股市的波动而大起大落。事实上，如果我们将对比标的定为银行存款利息，那么，一年近 20% 的收益就是惊喜。截止到 2007 年三季度末，根据晨星基金数据中心统计，债券型基金共 25 只。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 开放式基金之货币市场基金和中短期债券基金

之所以将两个类型的基金放在一起介绍，在于它们与其他类型基金相比较的特殊性，即没有任何买卖费用。截止到2007年三季度末，根据晨星基金数据中心统计，货币市场基金51只，中短期债券基金5只。下面，我们就通过对比逐一来分析一下两种基金的特点。

货币市场基金和中短期债券基金的共同点为：（1）二者都不投资股票，因此是各类型基金中风险最低的；（2）二者都不收取认购、申购、赎回费等基金买卖费用。

二者的区别在于，货币市场基金主要投资397天以内固定收益品种，组合的期限必须小于180天；中短期债券基金主要投资于期限在3年以内的中短期债券、票据等投资工具，不投资可转债和股票市场，目前也暂不投资交易所流通的债券。

中短期债券基金一般不出现亏损，但在市场利率（可理解为银行利息）发生大幅变化下，短期内基金净值会有一定波动，但如果持有时间超过一个季度以上，该基金本金安全保障的程度较高，预期收益率一般情况下比货币市场基金略高；货币市场基金本金安全性最高，根据2007年第三季度所有51只货币市场基金季度报告披

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



露信息统计，目前货币市场基金平均7日年化收益率超过3%；在年度管理费用方面，中短窄基金的往往高于货币市场基金。

综合来看，中短期债券基金收益与风险都要高于货币市场基金，但是总体上来看，二者属于各类型基金中风险和收益最小的两个品种。

与股票型、混合型、债券型基金相比较，货币市场基金和中短期债券基金的特点为：

1. 没有任何买卖费用，基金管理费、托管费相对低。

2. 各类型基金中，只有货币市场基金的净值永远为1元，并不像其他类型基金，通过净值增长来体现对投资人的回报。那么投资货币市场基金的收益如何体现呢？货币市场基金每日分红，月月结算，而且分红方式为“红利再投资”，即每月末将本月分红的份额自动增加，不能修改，因此，投资货币市场基金的收益就体现为持有份数的增加，或者通过查询每日公布的每万份基金单位收益来查询每天的货币市场基金收益情况。

3. 资金流动性更强：通常，股票型、混合型、债券型基金赎回之后，资金在T+7个工作日之内到账，而货币市场基金和中短期债券基金赎回之后，资金T+2个工作日即可到账。

4. 因为不投资股票，货币市场基金和中短期债券基金的风险更小，尤其货币市场基金，风险几乎为零，而年收益却高于活期存款利率乃至一年甚至几年期银行定期存款利率，同时，基金收益不收取个人所得税，因此，货币市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场基金是活期存款乃至一年期银行定期存款非常好的替代品。

如果您厌恶风险，不想承担任何风险，同时，资金流动性要求很高的话，那么，货币市场基金或中短期债券基金将是您的选择！

第四节 混合型基金

投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资比例不符合股票型基金和债券型基金规定的，为混合型基金。比如广发稳健（270002），其股票投资比例为30%～65%；华宝收益增长（040002），其股票投资比例为30%～95%。根据股票、债券投资比例以及投资策略的不同，混合型基金又可以分为偏股型基金、偏债型基金、配置型基金等多种类型。

混合型基金的风险主要取决于股票与债券配置的比例大小。一般而言，偏股型基金的风险较高，但预期收益率也较高；偏债型基金的风险较低，预期收益率也较低；股债平衡型基金的风险与收益则较为适中。

总的来说，混合型基金的风险和收益特征介于股票型基金、债券型基金之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举　例

富国天益价值证券投资基金

基金名称	富国天益价值证券投资基金
基金代码	前端申购方式 100020 后端申购方式 100021
基金类型	契约型开放式证券投资基金
基金管理人	富国基金管理有限公司
基金托管人	交通银行
基金合同生效日	2004 年 6 月 15 日
2007 年三季度末基金份额总额	1 821 652 890. 31 份
基金经理	陈戈先生，1972 年出生，硕士，自 1996 年开始从事证券行业工作。曾就职于君安证券研究所任研究员，2000 年 10 月加入富国基金管理有限公司，历任研究策划部研究员、研究策划部副经理，现兼任总经理助理、研究策划部经理
最低申购金额	1 000 元
所需账户	购买前需开通免费的“富国基金”账户
投资组合	本基金原则上的资产配置比例为：股票 40% ~95%，债券和短期金融工具 5% ~60%
投资目标	本基金属价值型股票基金，主要投资于内在价值被低估的上市公司的股票，或与同类型上市公司相比具有更高相对价值的上市公司的股票。本基金通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险，在注重基金资产安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

投资理念	价格终将回归价值，研究创造价值。价值型投资的关键在于坚持价值型选股标准，不能为追随某一市场热点而动摇理念、改变原则。本基金将明确股票投资组合的价值型风格特征，确保为市场提供风格稳定、个性鲜明的价值型基金产品
业绩比较基准	95%的中信标普300指数+5%的中信国债指数
基金管理费	1.5%/年
基金托管费	0.25%/年

交易费率：

1. 认购（基金发行期）

前端认购费率如下：

认购金额（含认购费）	前端认购费率
100万元以下	1.2%
100万元以上（含100万元）	1.0%

后端认购费率如下：

持有时间	后端认购费率
1年以内	N=1.5%
满1年不满2年	0.8×N=1.2%
满2年不满3年	0.6×N=0.9%
满3年不满4年	0.4×N=0.6%
满4年不满5年	0.2×N=0.3%
满5年以后	0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 申购

投资者选择交纳前端申购费用时，按申购金额采用比例费率。投资者在一天之内如果有多笔申购，适用费率按单笔分别计算。具体费率如下：

申购金额（含申购费）	前端申购费率
100 万元以下	1.5%
100 万元以上（含）	1.3%
500 万元以上（含）	1000 元/笔

前端申购计算公式

净申购金额 = 申购金额/（1 + 前端申购费率）

前端申购费用 = 申购金额 – 净申购金额

申购份额 = 净申购金额/T 日基金份额净值

投资者选择交纳后端申购费用时，按申购金额采用比例费率，持有时间不满一年的后端申购费率为申购金额的 1.8%，费率按持有时间递减，每多持有一年，其后端申购费率按 20% 递减，最低为零，精确到小数点后 4 位，小数点后第 5 位舍去。具体费率如下：

持有时间	后端申购费率
1 年以内	M = 1.8%
满 1 年不满 2 年	0.8 × M = 1.44%
满 2 年不满 3 年	0.6 × M = 1.08%
满 3 年不满 4 年	0.4 × M = 0.72%
满 4 年不满 5 年	0.2 × M = 0.36%
满 5 年以后	0

后端申购计算公式

申购份额 = 申购金额/T 日基金份额净值

M 为持有不满一年的后端申购费率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 赎回

本基金的赎回费率按持有年限递减，赎回费率如下表：

持有年限	赎回费率
1年以内	0.3%
满1年不满3年	0.15%
满3年以后	0

赎回计算公式

前端申购

赎回总额=赎回份数×T日基金份额净值

赎回费用=赎回总额×赎回费率

赎回金额=赎回总额-赎回费用

后端申购

赎回总额=赎回份数×T日基金份额净值

后端申购费用=赎回份额×申购日基金份额净值×后端申购费率

赎回费用=赎回总额×赎回费率

赎回金额=赎回总额-后端申购费用-赎回费用

注意事项：

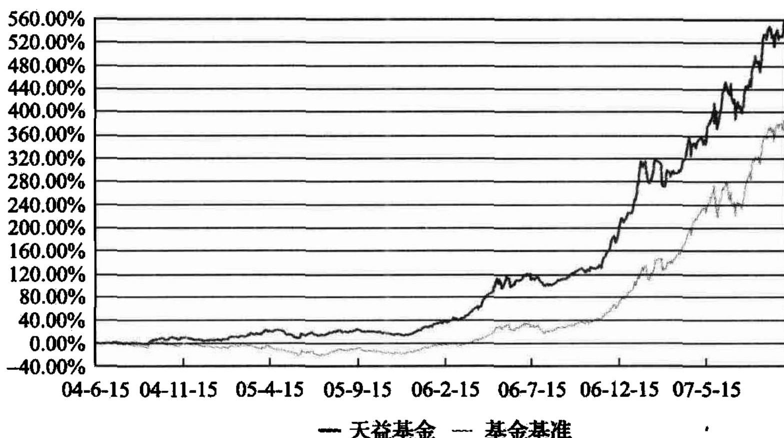
(1)“未知价”原则，即申购、赎回价格以申请当日的基金份额净值为基准进行计算。

(2)“金额申购、份额赎回”原则，即申购以金额申请，赎回以份额申请。

(3)当日的申购和赎回申请可以在基金管理人规定的时间以内撤销。

(4)T+2日后（包括该日）投资者可向销售机构或以销售机构规定的其他方式查询申购和赎回的成交情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



富国天益价值基金累计份额净值增长率与

业绩比较基准的历史走势对比图

（2004 年 6 月 15 日至 2007 年 9 月 30 日）

基金资产组合情况：

截至 2007 年 9 月 30 日，富国天益价值证券投资基金资产净值为 5 603 624 338.06 元，基金份额净值为 3.0761 元，基金份额累计净值为 4.0329 元。其资产组合情况如下：

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	股票	5 225 291 024.81	92.05
2	债券	207 920 344.40	3.66
3	权证		
4	银行存款及结算备付金	196 787 368.67	3.47
5	其他资产	46 360 245.87	0.82
	合计	5 676 358 983.75	100.00

资料来源：富国基金管理公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



富国天益价值基金是富国基金旗下的一只混合型基金，确切地说为价值型基金，可以看出，虽然截至2007年9月底，其股票投资比例高达92.05%，它之所以不能列为股票型基金，原因在于其招募说明书中规定，股票投资比例最低可为40%，这不符合股票型基金股票投资最低60%的标准。富国天益价值2006年以净值回报率167.43%，排名第4位，2007年以来截至11月2日，其净值增长率达到105.38%。

可见，由于混合型基金的股票投资比例更加灵活，最低投资比例不受60%的限制，因此，混合型基金比股票型基金更加灵活，在股市下跌时，基金经理可以降低股票投资比例，以规避市场下跌带来的较大风险；而股市上涨时，其股票投资比例上限可与股票型基金相同，因此可充分分享市场上涨带来的收益。

当然，每只基金的股票投资比例在招募说明书中都会有详细的公告，并非完全一致，比如，华夏红利基金（002011）的股票投资比例为20%～95%，嘉实服务增值行业基金（070006）的股票投资比例为25%～95%，兴业趋势基金（163402）的股票投资比例为30%～95%，等等，在判断基金的风险水平时，股票投资比例可以作为一个参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节　特殊类型的基金

一、保本基金

保本型基金是指在一定的投资期（如3年或5年）内为基金投资者提供一定固定比例（如100%、102%或更高）的本金回报保证，在此基础之上，还将通过其他的一些高收益金融工具（股票、衍生证券等）的投资保持了为投资者提供额外回报的潜力。保本基金为风险承受能力较低，同时又期望获取高于银行存款利息回报，并且以中至长线投资为目标的投资者提供了一种低风险而又保有升值潜力的投资工具。截至2007年三季度末，我国共有6只保本型基金：南方避险增值（202201）、嘉实浦安保本（070007）、国泰金象保本（020006）、国泰金鹿保本（020008）、宝石动力保本（620001）、银华保本增值（180002），其中，国泰金象保本基金（020006）于2007年11月10日保本到期，到期后将转型为国泰沪深300指数基金。

需要注意的是，在购买保本型基金之前，一定要仔细阅读基金招募说明书中对相关担保条款的明确规定。一般情况下，在基金发行期认购，并持有满一定的投资期（各基金规定不一样，一般为3年）之后再赎回，才能保证本金安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举 例

国泰金象保本基金（代码：020006），其基金资产投资比例范围如下：本基金投资范围包括银行定期存款、国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许投资的其他金融工具。投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产净值的60%，投资于股票、权证等其他资产的比例不高于基金资产净值的30%，现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

其保本条款如下："投资人投资于本基金并不等于将资金作为存款存放在银行或存款类金融机构，但本基金可以为投资者控制本金损失的风险，并由担保人提供担保。投资人在基金募集期认购并持有到期（保本期2年）的基金份额，可获得投资净额保本担保。未持有到期而赎回的基金份额以及申购的基金份额，不享受保本担保。"

二、复制基金

复制基金是英文 Clone Fund 的意译，可直译为克隆基金，指基金公司发行一只与其已发行的某只基金完全一样的基金，新发行基金的产品说明书、基金经理与基金合同等都与原基金完全一样，由此，新发基金可能取得与"标本基金"相似的业绩表现。

截止到2007年三季度末，我国华夏、博时、易方达、景顺长城、海富通五家基金公司推出了复制基金。如华夏回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报、华夏回报二号；博时价值增长、博时价值增长二号；易方达策略成长、易方达策略成长二号；景顺长城内需增长、景顺长城内需增长二号；海富通精选、海富通精选二号。它们都是对公司成功基金产品的复制，即当一只基金相当成功——规模大、净值高时，为了更好地保护投资者的利益，便于基金管理人管理和运作，基金管理公司往往对该基金进行复制。这一类复制基金一般是由同一基金经理管理，具有相同的投资方向、投资目标、投资政策、投资策略、风险偏好、运作方式等，因此具有相似的业绩表现。

需要注意的是，复制基金与原基金唯一不同且对业绩表现有影响的因素就是发行时机的不同！

复制基金的概念与国内常为人诟病的基金“同质化”有着本质上的不同。基金“同质化”是指形式上不同的基金，实际内容相近，尽管所宣称的投资策略千差万别，但公布的投资组合却很相近，这无疑会误导投资者。复制基金则截然相反，非但形式上相同，实际内容也相同，不仅所宣称的投资策略相同，公布的投资组合更相似，这给了投资者明确的预期，将会受到投资者的认同和参与。

复制基金的意义在于通过金融创新，创造性地解决投资者的困难，满足其投资需求。复制基金给了投资者一个明确的预期——一个完全一样的已有成功运作经验的新发基金。同时，复制基金也将加速基金产品的优胜劣汰，具有持续优良业绩回报的基金产品可以通过复制的途径来创造规模，有利于培育基金长期投资的理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、系列基金

系列基金又称“伞型基金”（Umbrella Fund），或者“基金家族”（Fund Family）。简单地说，“伞型基金”就是若干只子基金共享其上面的一把“伞”，这把“伞”就是基金契约或基金招募说明书。

伞型基金实质上是一种开放式基金的经营方式。在这种结构下，一个母基金之下发起设立若干个子基金（Sub－funds），各子基金具有不同的投资目标、投资对象，独立进行投资决策，相互之间可以按照规定程序进行转换，它们共同构成的基金集合称为伞形或系列基金。系列基金旗下的各子基金之间往往以某种主题作为内在联系的纽带，形成一个可以满足不同风险偏好需求的相对完整的产品链。

系列基金自2003年4月份在我国基金市场面市以来，以其灵活性和良好的配置能力，得到了迅速的发展，目前市场上共有9只系列基金（包括24只子基金），包括融通通利系列基金、华宝兴业宝康系列基金、国泰金龙系列基金、招商安泰系列基金、鹏华普天系列基金等。

在有了合理的子基金设计之后，系列基金的资产配置灵活转换的优势得到最大限度的体现。投资人可以充分利用系列基金在转换和组合上的优势进行资产配置，建立自己的投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、私募基金

私募基金是相对于公募基金而言的，公募基金是指受我国政府主管部门监管的，向不特定投资者公开发行受益凭证的证券投资基金，前面提到的开放式基金和封闭式基金等均为公募基金，即全国投资者都可以进行购买。私募基金则指不是面向所有的投资者，而是通过非公开方式面向少数机构投资者和富有的个人投资者募集资金而设立的基金，它的销售和赎回都是基金管理人通过私下与投资者协商进行的，因此它又被称为向特定对象募集的基金。

私募基金的优势就在于不公开。私募基金的对象只是少数特定的投资者，圈子虽小门槛却不低。和公募基金严格的信息披露要求不同，私募基金在这方面的要求低得多，加之政府监管也相应比较宽松，因此私募基金的投资更具隐蔽性，运作更灵活，相应获得高收益回报的机会也更大。普通投资者之所以认为私募基金神秘，原因就是其不向投资人以外的群体提供任何信息。事实上，私募基金确实没有任何义务提供信息，因此其风险要大得多。

五、基金中的基金

基金中的基金（FOF）是以现有封闭式基金和开放式基金为投资对象的基金，其投资组合由各种各样的基金组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金投资者的投资是两个层次的专家经营和两个层次的风险分散。FOF 是一揽子基金的组合，能进一步降低投资基金的非系统风险，避免购买一只基金或少量基金产生的投资失误。但相应地，也在两个层次上对基金投资者收取管理费用和销售费用，投资者的投资成本也较高。

从国外成熟的金融市场来看，随着基金种类和数量日益繁多，FOF 呈现出超常规的发展。以美国为例，2001—2005 年，FOF 规模增长了近 8 倍，远快于共同基金的增长速度。2001 年美国 FOF 占整个共同基金的比例仅为 0.90%，到了 2005 年，这一比例变为 6.07%。如果按照这一比例对我国 FOF 的规模进行简单预测，那么其合理规模在 500 亿左右，而目前国内市场的 FOF 类产品总规模不到 100 亿，发展潜力还很大。

但这一产品也有一些不尽如人意的地方：一是感觉透明度不够。公募开放式基金每季度都有报告，净值也每天公布，而 FOF 有的一周才公布一次净值。二是流动性不高。例如招商基金宝是每 3 个月开放一次，开放期为当期的最后 5 个工作日。“金理财”经典组合则是每半年开放一次，流动性比一般开放式基金差得多。投资者如果临时急需用钱，无法随时要求赎回。

另外，业内人士提醒，还要注意阅读 FOF 的条款，有的会规定，投资收益超过某个高度，管理者要分享其中的部分收益。这意味着业绩越高，购买者就要交越多的业绩提成费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、QDII 产品

投资海外的基金产品，即我们常常听到的 QDII（合格的境内机构投资者，是 Qualified Domestic Institutional Investor 的首字缩写），是指在人民币资本项下不可兑换、资本市场未开放条件下，有控制地允许境内机构投资境外的一项制度安排。对老百姓来说，QDII 可以实现代客境外理财业务，投资者将手上的人民币或是美元直接交给银行、保险公司、基金公司等，让它们代为投资到国外的资本市场上去。QDII 最重要的意义在于拓宽了境内投资者的投资渠道，使投资者能够真正实现自己的资产在全球范围内进行配置，在分散风险的同时充分享受全球资本市场的成果。

目前，国内获得 QDII 资格的机构投资者包括商业银行、保险公司以及基金公司在内的几十家机构。商业银行已经推出一些人民币理财产品及 QDII 产品、保险公司也通过境外投资机构进行海外资产的投资管理运作。

2007 年 6 月 20 日，中国证监会颁布了《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》，符合规定条件的基金管理公司和证券公司，可在境内募集资金进行境外证券投资管理。华夏、南方、嘉实、上投摩根等四家基金公司成为第一批获得 QDII 资格的基金公司，标志着以国内投资机构为主体参与海外投资的开始，使得具有专业投资管理经验和投资管理能力的基金公司得以参与全球市场投资，同时也为投资者通过 QDII 参与海外投资提供了更多选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从信息披露、进入门槛、收益特征等几方面来看，基金公司发行的 QDII 产品更大众化，是进行资产全球配置时的一个不错选择。在此就对基金公司的 QDII 产品加以介绍。

1. 基金系 QDII 产品的特点

基金公司开展 QDII 业务，主要是直接投资境外证券市场不同风险层次的产品。与此前银行同类产品主要投资单一市场或结构性产品以及多数实施投资外包不同，基金公司的 QDII 产品投向更为广泛，目标锁定全球股票市场，具有专业性强、投资更为积极主动的特点。与第二代银行 QDII 允许直接投资海外股市的比例达 50% 相比，基金 QDII 产品投资比例理论上可达到 100%。在投资管理过程中，除了借助境外投资顾问的力量外，国内基金公司组成专门的投资团队参与境外投资的整个过程，享有完全的主动决策权。此外，基金 QDII 产品的门槛较低，适合更为广泛的投资者参与。大部分银行 QDII 产品认购门槛为几万甚至几十万元人民币，而基金 QDII 产品起点仅为 1000 元人民币。

总的来说，购买 QDII 产品与购买目前国内的开放式基金并没有本质区别，区别仅仅在于投资范围的不同，即 QDII 不仅可以投资我国国内股市，还可以投资全球股市，投资范围更广泛。

2. 投资 QDII 需要关注的两个问题

从 2007 年 9 月 12 日发行的 QDII 产品——南方全球精选一天之内的 491 亿元超额认购，到华夏全球精选、嘉实海外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国一天之内的631亿元、738亿元超额认购，再到2007年10月15日发行的上投摩根亚太优势一天之内的1300多亿元的超额认购，可见目前我国国内投资者对于QDII类基金的追捧热情非常高涨。但我们不得不承认，这其中有盲目“抢购”的成分在里面：在国内基金2006年到2007年前三季度连续翻番的赚钱效应下，以及人们对新事物总是充满美好预期的背景下，可能很多投资者还没有弄明白QDII是怎么一回事，就去购买了。事实上，随着后续QDII类基金的继续发行，以及前四只产品的即将开放，投资者将会面临越来越多的选择。到底买不买？买什么样的QDII类基金？这就需要我们在购买之前，先要了解以下两方面的内容。

（1）QDII产品的投资范围与境外投资顾问。

上述最早发行的四只基金系QDII产品都是股票型基金，在具体的投资范围上各有特点，每只基金的风险、收益特征因此而不同。

根据各基金产品招募说明书公告，南方全球精选拟定的投资组合为：对基金和股票投资占本基金基金资产的目标比例为95%，可能比例为60%～100%，其中投资于基金的部分不低于本基金基金资产的60%，投资于股票的部分（仅限于香港证券市场公开发行、上市的股票）不高于本基金基金资产的40%；货币市场工具及其他金融工具占本基金基金资产的0～40%。投资范围为“已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的48个国家或地区的股市，在全球范围内精选出10个最具投资价值的市场进行重点投资，并根据市场情况的变化作灵活、动态调整”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华夏全球精选基金资产的30%投资于港股，70%投资于全球股市。投资于股票等权益类证券的比例不低于基金资产的60%。

嘉实海外中国主要投资于香港、新加坡、美国三个市场上市的在中国地区有重要经营活动（主营业务收入或利润的至少50%来自于中国）的股票。

上投摩根亚太优势主要投资于亚太地区证券市场以及在其他证券市场交易的亚太企业。亚太企业主要是指登记注册在亚太地区、在亚太地区证券市场进行交易或其主要业务经营在亚太地区的企业。投资市场为中国证监会允许投资的国家或地区证券市场。

基金系QDII产品中的境外投资顾问是指为基金管理人提供境外证券投资咨询、市场信息、运作平台、运作服务等顾问服务的投资机构。对于基金系QDII产品的跟踪与研究，境外投资顾问是必须关注的一个重要方面。南方全球精选的境外投资顾问是梅隆全球投资有限公司，华夏全球精选的境外投资顾问是普信集团，嘉实海外中国的境外投资顾问是德意志资产管理公司，上投摩根亚太优势的境外投资顾问是JF资产管理有限公司。投资者可以从背景关系、历史业绩、市场定位等角度来考察。好的基金公司加好的境外投资顾问，可以说就为QDII产品日后的良好运作提供了保障。

（2）确定合理的收益预期。

基金系QDII产品的出现，对于完善投资者资产配置组合、分散单一市场风险、扩大投资渠道有重要意义。QDII产品可被粗略地划分为全球配置型与区域投资型，与目前投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国内股市的股票型基金相比较，三者的风险收益从高到底排序为：

全球配置型——→区域投资型——→单一市场股票型基金

因此，QDII产品的收益率很可能低于目前国内的股票型开放式基金。

综上所述，到底买不买基金系QDII产品，完全取决于您的理财需求，如果您能承受一定风险，希望自己的部分资产能够分享全球投资的收益，那么，可以适量配置。

这就是我们常见的基金的不同类型，后面的章节将会继续详细地为您介绍开放式基金中常见的指数型基金、LOF基金、ETF基金以及封闭式基金。当您掌握和了解基金之后，相信您会享受到专家理财的快乐与轻松，而且，您也将会更容易地把握住基金为我们提供的赚钱机会！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 开放式基金之指数型基金

指数型基金是开放式基金的一种，目前我国市场上的指数型基金均为股票型开放式基金，即指数型基金的股票投资比例都超过基金资产的60%。

数据统计显示，2006年，股票型基金年均收益率为121.41%，指数型基金年均收益率为125.87%；2007年上半年，股票型基金净值增长率为65.7%，指数型基金净值增长率为73.37%。伴随股市行情的上涨，指数型基金的优势显露得一览无余！

第一节 认识指数

目前，我国的股票、基金等有价证券均在上海或深圳证券交易所（以下简称沪深交易所）上市交易，沪深交易所编制并发布相应的系列指数，如上证180指数、上证50指数、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证综合指数、深圳100指数、中小板指数等，从总体上和各个不同侧面反映了上市证券品种价格的变动情况，同时反映不同行业的景气状况及其价格整体变动状况，从而给投资者提供不同的投资组合分析参照物。随着证券市场在国民经济中的地位日渐重要，上证指数、深证指数等也将逐步成为观察中国经济运行的"晴雨表"。

通常我们听说的"大盘涨了或者跌了"，其实就是指的上证领先指数和深证领先指数的涨跌，它们是在沪深交易所上市交易的所有股票等的涨跌情况的总体反映。

几个常见的市场指数如下（各指数的编制与计算等详细资料，可登陆上海或深圳证券交易所进行查询）：

1. 上证50指数：是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股，以便综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。上证50指数自2004年1月2日起正式发布。其目标是建立一个成交活跃、规模较大、主要作为衍生金融工具基础的投资指数。

简单理解，上证50指数的走势是其50只成分股的价格涨跌的整体体现，而这50只成分股就是上海证券交易所规模最大、流动性最好的股票。

2. 上证180指数（上证成分指数的简称）：是上海证券交易所对原上证30指数进行了调整并更名而成的，其样本股是在所有A股股票中抽取最具市场代表性的180种样本股票，自2002年7月1日起正式发布。作为上证指数系列核心的上证180指数的编制方案，目的在于建立一个反映上海证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券市场的概貌和运行状况、具有可操作性和投资性、能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。

简单理解，上证180指数的走势是其180只成分股的价格涨跌的整体体现，而这180只成分股就是上海证券交易所最具市场代表性的股票。上证180样本股选择的标准是行业内有代表性、有足够的规模、有较好的流动性。

3．上证红利指数：是挑选在上海证券所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的50只股票作为样本，以反映上海证券市场高红利股票的整体状况和走势。该指数2005年1月4日发布。上证红利指数是上证所成功推出上证180、上证50等指数后的又一次指数创新，是满足市场需求、服务投资者的重要举措。上证红利指数是一个重要的特色指数，它不仅进一步完善了上证指数体系和指数结构，丰富指数品种，也为指数产品开发和金融工具创新创造了条件。

简而言之，上证红利指数的选股标准保证了上证红利指数是上海证券市场最能分红的50只股票的集合。

4．深证100指数：是挑选在深圳证券交易所上市的具有代表性的100只股票作为样本，成分股具有流通市值大且交易活跃的特点，市场代表性较高。

5．中小板指数：以深圳证券交易所中小企业板上市并正常交易的全部股票为样本股，截至2006年12月26日，中小板指数成分股共100只。深交所于2005年12月1日正式推出中小板指数。中小板指数走势主要有以下三个方面的特征：（1）中小板指数的走势与主板股票指数的走势相关性较小，反映了两者不同的微观经济基础；（2）与其他指数相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比，中小板指数的波动性大，体现处于成长期的企业具有高风险的特性；（3）中小板指数波动性与主板股票指数波动性的无协同效应。

6. 沪深300指数：是由中证指数有限公司负责编制和维护的成分股票指数，该指数是从沪深两市中选取300只股票（其中沪市有179只，深市121只）作为其成分股，其样本市值约占整个股票市场的六成左右，具有良好的市场代表性。沪深300指数是中国第一支由权威机构编制、发布的全市场指数，流动性高，可投资性强，综合反映了中国证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况，其中包括的上市公司对中国经济的发展具有举足轻重的作用，有利于投资者观察和把握国内股票市场的整体变化，具有很好的投资参考价值。

第二节　指数型基金的含义

指数化投资是一种试图完全复制某一证券价格指数或者按照证券价格指数编制原理构建投资组合而进行的证券投资。按此种方式投资的基金称为指数基金，其收益水平目标是所基指数的变化幅度。

指数型基金就是指基金的投资采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数的成分股，力求股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自20世纪90年代以来，美国华尔街上大多数股票基金管理人的业绩都低于同期市场指数的表现，这样，以复制市场指数走势为核心思想的指数基金在全球范围内迅速发展壮大起来，并对传统的证券投资思维形成巨大的冲击与挑战。

从理论上讲，指数基金的运作方法简单，基金管理成本低廉，只要选择某一种市场指数，根据构成该指数的每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券，长期持有就可。但是，市场指数是根据某一时刻证券价格进行数学处理而得到的一个抽象指标，而指数基金并不能直接购买指数，而是要在实际市场条件下通过购买相应的证券来实现，由于交易成本及时间差等因素，指数基金的表现并不能够与其所追踪的指数完全一样，必然存在一定的差异，因此，指数基金同样需要基金管理人进行专业的管理。

例如，嘉实300指数型基金（代码160706），进行被动式指数化投资，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，力争控制基金的净值增长率与业绩衡量基准之间的日平均跟踪误差小于0.3%，以实现对沪深300指数的有效跟踪，谋求通过中国证券市场来分享中国经济持续、稳定、快速发展的成果。

该基金的投资范围包括沪深300指数的成分股及其备选成分股、新股（一级市场初次发行或增发），现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值5%。以沪深300指数为标的指数，业绩衡量基准为95%的沪深300指数增长率加5%的银行同业存款收益率。原则上该基金将不低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于90%的基金资产投资于沪深300指数成分股和备选成分股。

嘉实300这只指数型基金所跟踪的指数为沪深300指数，也就是说，嘉实300基金的净值增长率将与沪深300指数的走势基本一致，原因在于，沪深300指数的走势是其300只成分股的价格变动的综合体现，而嘉实300基金的收益情况为了和沪深300指数的涨跌一致，原则上用不低于90%的基金资产买入沪深300指数的300只成分股及备选成分股。

第三节　指数型基金投资运作介绍

一、指数型基金指数的选择

指数基金在设计投资方针时，需要选择基金所追踪的市场指数。市场指数种类很多，在选择市场指数时需要考虑的核心问题是权衡市场指数的广泛代表性与可能发生的交易成本，因此，需要考虑所选市场指数以下几个方面的内容：（1）所选市场指数的广泛性及代表性；（2）指数所包含证券数量的适中性；（3）指数本身的相对稳定性；（4）构成指数的证券的流动性。

一般来说，所选指数所包含的股票数量越多，所覆盖的行业领域越广泛，则其代表性越强。但另一方面，如果指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所包含的股票数量过多，基金需要投资的股票数量可能太多，从而基金在运作的过程中需要支付的交易成本可能太大。因而，普遍的做法是选择一个既有一定的广泛代表性，同时其所构成的股票数量又比较适中的指数。例如，在美国，大多数基金将标准普尔公司 S&P500 指数作为参照指数，该指数由 500 家处于 105 个行业的具有代表性的公司组成，其市值占所有在美国公开交易的股票市值的 70%。

指数的相对稳定性与组成指数的证券的流动性也是需要考虑的因素。一个比较理想的指数，其组成的单个证券应该保持相对的稳定，如果其成员股票变化过于频繁，必将导致基金交易成本过高。例如，S&P500 每年调整的公司数量在 20 家左右，其市值不到指数总市值的 5%。另外，如果指数包含的证券流动性不好，基金对该证券的买卖亦将对其价格产生较大影响，从而导致较大的交易成本。

基金所追踪的指数确定以后，基金管理人将根据所选指数的特性构建指数基金。构建指数基金最简单的做法是按照指数完全复制，但是，也有很多的指数基金并不是采取这么简单的做法。这里，基金经理面临着一系列的决策，这些决策包括在复制指数的准确度与可能发生的交易成本之间进行权衡。

二、指数型基金的投资管理

指数基金的投资管理过程主要包括构建指数基金初始证券组合、现金红利再投资、证券权重调整及基金绩效监控等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



几个过程。

1. 构建初始证券组合。基金管理人在确定了所追踪的市场指数之后，将根据所采取的追踪指数方法在市场上买入证券，构建基金初始证券组合。

2. 现金红利收入再投资。一旦初始头寸建立之后，基金经理的一项主要工作就是对基金收到的上市公司派发的现金红利及时进行再投资。从理论上讲，基金经理应该每天把收到的现金红利按比例分配到指数中每一只证券上，但是，这种做法的成本太高，现实的做法是每隔一段时间，比如一个月，定期将收到的现金红利（及其他现金收入，例如，开放式基金从新股东收到的现金）进行再投资。

3. 证券权重调整。一旦所追踪市场指数中的证券权重发生变化时，指数基金也必须及时作相应的调整，以保证基金与指数的一致性。大多数市场指数都会定期进行调整，把一些不再符合入选指数标准的证券剔除，而代之以其他更符合标准的证券。此外，即使那些没有调整的股票，其权重也可能发生变化，例如，某家上市公司可能配售新股，另外一些公司可能回购部分股份。一般而言，成熟资本市场中这些变化并不十分频繁，但在新兴资本市场中，这些变化是十分频繁的，从而对指数基金的相应的调整工作必须加以重视。

4. 为保持指数基金的投资绩效与所追踪的市场指数相一致，基金经理需定期对基金追踪市场指数的准确度进行评估。一般来说，没有哪个基金的表现会与其追踪的市场指数完全一致，交易成本、零散股票数量买入的限制（买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入股票数量必须是100股的整数倍）等多种原因都会引起指数基金的业绩相对于市场指数表现出一定的偏差。基金管理人要监视这种偏差，确保这种偏差稳定地保持在一定的范围之内。如果出现不正常的偏差，基金经理应分析问题之所在，并采取相应的措施。

在大多数情况下，指数基金投入运行以后，基金经理的主要工作就是上述几个过程的不断重复，以确保指数基金与市场指数相一致。标准的指数基金不主张对市场指数的运行方向进行预测，因而总是长期持有市场指数的证券组合，获取与市场指数相当的投资收益。但是，近年来，随着指数基金的发展，一些源于积极投资管理的某些做法也越来越多地被一些指数基金经理采用，例如，当市场指数上涨到某一高位以后，基金经理有充分理由认为市场可能出现反转，此时，基金经理可能按比例减持一部分股票资产。总之，很多指数基金的做法已经远远不是一般意义上的被动型投资风格，它们与积极型投资管理的界线也越来越模糊。

第四节 指数型基金的特点

指数型基金最早起源于1971年的美国，经过了30余年的发展，目前已经流行于全球证券投资领域。指数基金之所以能够取得这么迅猛的发展，与其相对优势是密不可分的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体来说，指数基金的优点主要表现在以下几个方面：

1．分散风险

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的表现发生波动都不会对指数基金的整体表现构成大的影响；另一方面，由于指数基金所盯住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的，这就使指数基金自身就能够避免遭受到不可预测的风险。

2．费用低廉

这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了1%～3%，将对基金收益产生较大影响。

3．监控投入不必过于繁杂

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现投入极大精力进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。

4．延迟纳税

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票的换手率很低，这样，每年所交纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

从以上几点可以看出，指数基金独特的优势在于仅以市场指数为目的，排除了选择个股和入市时机的管理风险，通过充分投资和较低分费用，达到风险高度分散并其取得小幅超过平均水平的投资收益，适合那些愿意稳定分享证券市场成长的投资者的需求。

从国外实践来看，指数基金的总体收益水平近些年来超过了其他种类的证券投资基金。例如，从 1983 到 1997 年的 15 年中，美国的先锋（VANGUARD）500 指数基金的表现超过了 85% 的积极管理基金；在经过 15 年存续下来的 268 只基金中，只有 28 只（11%）超过了先锋 INDEX 500 的表现。

第五节　我国推出指数型基金的缘由

首先，中国证券市场的广阔前景为发展指数基金提供了坚实的基础。

不论什么样的金融产品，能够满足投资需求、不断为投资者带来收益，都是它生存和发展的根本基础。对于指数型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金来讲，收益主要取决于股价指数的长期上升趋势。因此，整个证券市场的持续发展是指数基金生存和发展的基础。

我国建设社会主义市场经济的宏伟目标决定了证券市场必将有极大发展，并将逐渐成为市场体系的核心组成部分。从长期来看，随着整个国民经济继续保持较快发展速度，我国证券市场的发展趋势将会以上升行情为主导，以追踪指数为目标的指数基金能够充分分享股市的成长，获得良好收益。

其次，证券市场的发展离不开金融工具的不断创新，一个蓬勃发展的证券市场必定是金融工具种类众多、日益丰富的市场。我国证券市场发展到今天，已经具备了推出指数基金这一金融产品的条件。一方面指数基金会因其本身特性而具有广泛的市场需求，另一方面指数基金将吸引来的资金不断投资入到股市中，尤其是指标股中，也将对整个市场的稳定发展起到重要的支持作用。指数基金的成功发展也将成为推动证券市场发展的重要因素。

随着我国投资者队伍的日益扩大，无论是个人和机构对指数基金都会有越来越广泛的需求。尤其对于养老基金、保险基金等较为谨慎的机构投资者，指数基金更是理想的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 主动型基金和被动（指数）型基金

开放式基金根据投资理念的不同，可分为主动型基金和被动（指数）型基金。

主动型基金是一类力图超越基准组合表现的基金。比如易方达策略成长（代码110002），它募集的基金资产用来投资于哪些股票，主要由公司的投资研究团队及基金经理根据投资理念、策略等从市场中挑选，比如，经过分析，二季度他们看好房地产、金融、机械板块，那么，该基金买入最多的股票大多集中在这些行业。如果他们判断准确，房地产、金融、机械板块的股票在二季度表现非常好，都出现了上涨，那么基金净值也就会有不错的表现；如果二季度市场热点主要集中在钢铁、汽车等板块，或者说易方达策略成长基金购买的股票在二季度并不是市场的热点，股价涨势一般，那么易方达策略成长基金净值的增长可能就要逊色于大盘的上涨，也就是通常我们所说的基金净值表现落后于大盘。

由此可见，主动型基金需要基金管理人充分发挥主观能动性，该类型基金的净值表现好坏几乎完全取决于基金公司的选股能力。

被动型基金则不主动寻求取得超越市场的表现，而是试图复制指数的表现，并且一般选取特定的指数作为跟踪的对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



象，因此通常又被称为指数型基金。

如本章第二节提到的嘉实300指数基金，它所投资的股票就是现成的沪深300指数的成分股及备选成分股，不需要基金管理人自己去挑选股票。由于指数型基金所要投资的股票就是其所跟踪的目标指数的成分股，因此，这种类型的基金的管理人相对被动，不能自己想买什么股票就买什么股票。

相比较而言，主动型基金比被动型基金的风险更大，但取得的收益也可能更大。另外，由于主动型基金的管理相对“费心”，即需要基金管理人自己判断去投资哪些股票，而不像被动型基金必须投资期跟踪的目标指数的成分股，因此，主动型基金的管理费用相对高。

截止到2007年三季度末，我国市场上共有16只指数型基金，如图5－1所示。它们分别属于3个基金类型，嘉实300、融通巨潮100都属于LOF基金；上证50ETF、上证180ETF、上证红利ETF、深100 ETF和中小板ETF均为ETF基金；最后的9只则属于普通的股票型开放式基金。

· 嘉实沪深300指数（160706）　融通巨潮（161607）

· 上证50ETF（510050）　上证180ETF（510180）
上证红利ETF（510880）　深100ETF（159901）
中小版ETF（159902）

· 大成300（519300）　万家180（519180）
银华道琼斯88精选（180003）　博时裕富（050002）
融通100（161604）　易方达50指数（110003）
华安中国A股（040002）　长盛中证100（519100）
长城久泰中标300（200002）

图5－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就是指数型基金。如果想要充分分享股市上涨带来的收益，那么，在牛市格局下可以根据自身风险承受能力以及资金需求适量配置指数型基金；在熊市背景下，由于指数型基金被动管理、净值走势与跟踪的指数涨跌基本一致，收益与指数涨跌接近，因此，可考虑减仓。当然，在指数下跌即将结束时，在底部买入指数型基金，将会在未来市场上涨时获得高于其他股票型基金的收益！指数型基金是进行基金定投时可以选择的不错的品种（基金定投的详细介绍请见第十章）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　基金创新之 LOF&ETF

开放式基金有两个创新——LOF 基金和 ETF 基金，它们是投资者在投资基金过程中常见的两个品种。那么，如何把握其投资机会呢？本章我们就来一起学习！

第一节　一级市场与二级市场

一、一级市场与二级市场的含义

在了解 LOF、ETF 基金之前，您首先需要认识投资领域的两个市场。

一级市场：指股票、基金等有价证券的发行市场，一方面为资本的需求者提供筹集资金的渠道，另一方面为资本的供应者提供投资场所。通过一级市场，发行人（基金公司）筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金成为公司基金的受益人，实现了储蓄转化为投资资本的过程。

在一级市场上，基金投资者是与基金的发行人即基金公司进行直接交易，即购买基金，就是基金公司发行基金份额，相应的基金份额规模增大；赎回基金，就是基金份额减少，基金公司将资金还给投资者。通常我们把一级市场称为场外。

二级市场：指股票、基金等有价证券的流通市场，是已发行的有价证券上市交易从而进行转让的市场。流通市场一方面为有价证券持有者提供随时变现的机会，另一方面又为新的投资者提供投资机会。

在二级市场上，基金投资者是与另一个基金投资者进行交易，即买入基金，是另一个基金投资者卖出的；卖出基金，则是另一个基金投资者买入了。也就是说，二级市场是基金买卖双方的交易，是基金份额的流通和转让，有人要买基金，基金份额才能卖出去；有人卖出基金，另一个基金投资者才能买到基金，而与基金的发行人即基金公司没有任何关系，所以，对基金份额的规模是没有影响的。通常我们把二级市场称为场内。目前我国的股票、基金等有价证券均在上海或深圳证券交易所上市交易，也就是我们通常所说的股市。

具体到基金，除了封闭式基金，开放式基金中的LOF、ETF可以在二级市场进行交易之外，其他的开放式基金都是在一级市场进行购买和赎回（LOF、ETF除了在二级市场上进行交易外，还可以通过一级市场进行申购和赎回，后面会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有具体讲解）。

对于LOF、ETF基金来说，因为有两个市场，所以，对应地也就存在两种交易方式和两个价格：

在一级市场上基金的交易，指我们通常所说的通过基金公司直销或代销机构进行基金认购、申购、赎回等操作，此时的成交价格为当日的基金净值，一天就一个净值，而且第二天才能知道（关于基金净值的问题，详见第二章第五节：基金净值与基金累计单位净值详解）。

在二级市场上基金的交易，指我们通常所说的在股市上基金的买入、卖出，此时的成交价格为交易价格，是受买卖双方供求关系影响、在盘面上实时揭示的交易价格。

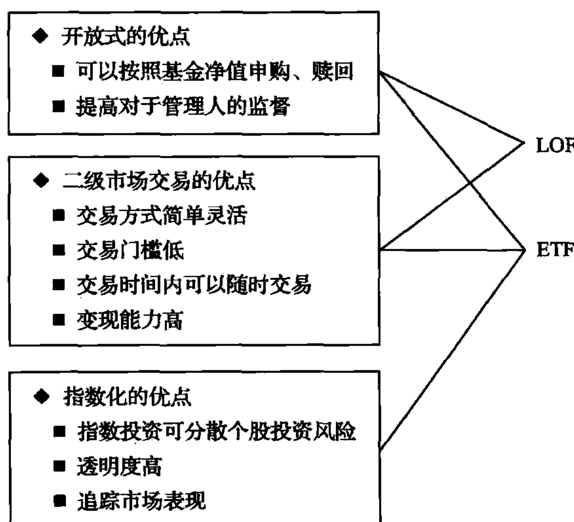


图6－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易价格围绕基金净值上下波动。因为同一只基金产品既可以在一级市场上按基金净值来申购、赎回，又能在二级市场上以交易价格来买入、卖出，而交易价格与基金净值并不完全保持一致，因此，当同一只基金产品的交易价格与基金净值发生较大的偏离时，就出现了套利的机会。

二、跨系统转托管业务

跨系统转登记是指基金份额持有人将持有的基金份额在注册登记系统（一级市场，即场外）和证券登记结算系统（二级市场，即场内）之间进行转登记的行为。也就是说，通过一级市场申购（或二级市场买入）的基金，想要在二级市场卖出（或一级市场赎回），需要首先办理跨系统转托管，之后才能进行。

办理跨系统转托管，需要开通沪深股东账户或基金专用账户。本人携带有效身份证件、股东账户或基金专用账户临柜办理，目前没有手续费。

如果通过一级市场申购的基金，选择的是后端收费模式，那么不能通过办理跨系统转托管业务转登记到二级市场。

了解了两个市场，下面我们就来详细讲解一下 LOF 和 ETF 基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 二合一的 LOF 基金

一、LOF 基金的定义

LOF 基金（英文名称“Listed Open – Ended Fund”，上市型开放式基金）的投资者既可通过基金管理人或其委托的代销机构以基金净值进行基金的申购、赎回，也可通过交易所市场以交易系统撮合成交价进行基金的买入、卖出。

说它二合一指的是它兼具开放式基金和二级市场交易的优点。

其创新之处在于，为基金产品增加了一个交易平台，而并非一个产品类别的创新。比如兴业趋势（基金代码：163402），作为一只 LOF 基金，投资者既可以开通免费的“深圳登记”基金账户，之后在场外（即一级市场）申购、赎回，也可以通过开通深圳基金专用账户（开户费 5 元）或者深圳股东账户（开户费 50 元），之后在场内（即二级市场）买入或者卖出。相比大多数开放式基金，LOF 基金只是多了一个可以让投资者购买的渠道而已。

二、LOF 基金的募集

LOF 基金的募集分为场内（即二级市场）和场外（即一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



级市场）两部分。场外募集的基金份额注册登记在中国结算公司的开放式基金注册登记系统；场内募集的基金份额登记在中国结算公司的证券登记结算系统。

1．LOF的场外募集

LOF的场外募集与普通开放式基金的募集无异。投资者可以通过基金管理人直销或银行、证券公司等基金代销机构进行认购，应使用中国结算公司深圳开放式基金账户（“深圳登记”基金账户）。必须按照金额进行认购，一般基金的单笔最低认购金额为1 000元，也就是说最低购买1 000元。中国结算公司开放式基金登记系统（即TA系统）依据管理人给定的认购费率，按照如下公式计算投资者认购所得基金份额。

认购净金额＝认购金额／（1＋认购费率）

认购手续费＝认购金额－净认购金额＝认购净金额×认购费率／（1＋认购费率）

认购份额＝认购净金额/基金份额面值1元

认购份额按四舍五入的原则保留到小数点后两位。认购期间的利息可以折合成基金份额，募集结束后统一记人基金账户。

2．LOF基金的场内募集

通过交易所场内募集基金份额，除了要遵守一般开放式基金的募集规定外，基金管理人还需要向深圳证券交易所提出发售申请。在获得交易所的确认后，在基金募集期内每个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易日的交易时间，上市开放式基金均在深圳证券交易所挂牌发售。

LOF基金发行募集期内，投资者可以在深交所交易日，使用深圳证券账户（深圳股东账户或者深圳基金专用账户）通过具有基金代销业务资格的证券公司下属证券营业部（具体名单参见《基金份额发售公告》）上网认购基金份额。在场内认购，必须按照份额进行认购，一般认购不可撤单，可多次申报，每次申报的认购份额必须为1000份或1000份的整数倍，且不超过99 999 000份基金单位。

计算公式如下（交易所挂牌价格为基金的面值）：

认购金额＝基金净值1元×（1＋场内认购费率）×认购份额

认购手续费＝认购金额×场内认购费率

三、LOF基金的投资机会分析

一只LOF基金，以兴业趋势（基金代码：163402）为例，可以把握的投资机会主要有三方面：

1. 把它当成普通开放式基金对待，通过一级市场，按照基金净值进行认购或者申购，长期持有，将来赎回，其赢利在于基金单位累计净值的增长。

2. 如果您炒股或者对二级市场交易规则很熟悉，有时间和精力，那么，也可以通过二级市场或者说股市买入兴业趋势基金，之后卖出，其赢利在于低买高卖的价差收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．由于同是兴业趋势基金，既可以在一级市场按基金净值来申购、赎回，也可以在二级市场按交易价格来买入、卖出，而交易价格与基金净值不可能完全一致，交易价格围绕基金净值上下波动，因此，当两个成交价格之间产生较大的背离时，兴业趋势基金就存在套利机会。

另外，如果在二级市场价格高于基金净值时，您账户中已经持有此基金并且打算长期投资，那么就可以在二级市场上卖出此基金，同时通过“交易所基金申赎”申购相同数量的基金来进行套利；相反，如果在二级市场价格低于基金净值，那么就可以按净值进行赎回，同时在二级市场买入相同数量的此基金，这样就可以稳定地进行套利。

从中可以看出利用LOF基金套利还是存在一定的风险的，那就是时间引发的价格波动风险。按第一种方式套利时，如果T+1日（T日为买入当日）基金净值跌到了当时二级市场上买入的价格附近时，考虑到手续费，已经无法获利；同样，利用第二种方式时，如果T+2日二级市场的基金价格已经跌到了当时申购基金时的净值附近时，也无法获利。

但是，如果上述两种情况的套利空间消失时，也没有关系，因为不管是在二级市场上买入的，还是按基金净值申购的，都可以把这只基金长期持有待涨。

注意：

（1）进行套利的前提是，您必须开通深圳基金专用账户或者深圳股东账户，因为只有开通这样的账户后，才可以参与二级市场的交易。如果您只是在一级市场进行申购、赎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回，那么，您只需要开通“深圳登记”基金账户既可（免费）。

（2）判断是否存在套利空间的主要依据为手续费：当交易价格低于基金净值时，需要通过买入基金，交易费用为成交金额的3‰，之后按基金净值赎回，赎回费用为0.5%，手续费可粗略地计算为8‰；当基金净值低于交易价格时，按基金净值申购，申购费用为1.5%，之后卖出，交易费用为成交金额的3‰，加起来手续费为18‰。

（3）T日，通过网上交易股票栏目下“买入”基金之后，T+1日即可通过“交易所基金申赎”来赎回；若通过“交易所基金申赎”来申购基金，那么，T+2日之后才能卖出。

但是，如果选择网上交易基金栏目下的“基金申购”来申购基金，将来想通过二级市场卖出；或者买入基金之后，想通过“基金赎回”在一级市场赎回，则需要本人携带有效身份证件、股东账户等临柜办理跨市场转托管业务，需要近3天的到账时间，因此，如果想做LOF基金的套利，建议您选择“交易所基金申赎”这个选项进行，这样，就无需办理跨市场转托管业务了，而且如上所述能节省时间。

四、LOF基金的投资操作实务

截止2007年三季度末，我国市场上共有25只LOF基金，见表6-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 6－1　　LOF 基金列表

基金代码	基金名称	基金代码	基金名称
160105	南方积配	161706	招商成长
160106	南方高增	161903	万家公用
160311	华夏蓝筹	162006	长城久富
160505	博时主题	162207	荷银效率
160607	鹏华价值	162605	景顺鼎益
160610	鹏华动力	162607	景顺资源
160611	鹏华治理	162703	广发小盘
160706	嘉实 300	163302	巨田资源
160805	长盛同智	163402	兴业趋势
160910	大成创新	163503	天治核心
161005	富国天惠	163801	中银中国
161607	融通巨潮	166001	中欧趋势
161610	融通领先		

投资者可以登录大智慧等行情软件查看这些基金的实时成交价格。需要注意的一点，虽然它们各自属于不同的基金管理公司，但是，如果只是把它们当作普通的开放式基金对待，要申购这些基金的话，需要开通“深圳登记”基金账户，而非其基金公司账户。

五、LOF 基金的上市交易

基金上市首日的开盘参考价为上市首日前一交易日的基金份额净值。基金上市后，投资者可在交易时间内，即周一至周五的 9：30～11：30，13：00～15：00，通过深交所各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会员单位证券营业部买卖基金份额，以交易系统撮合价成交。

具体交易规则如下：

（1）买入 LOF 申报数量应为 100 份或其整数倍，申报价格最小变动单位为 0.001 元。

（2）沪深证券交易所对 LOF 交易实行价格跌涨幅限制，涨跌幅比例为 10%，自上市首日起执行。

（3）投资者 T 日买入的基金份额，成交之后基金份额即到账，T+1 日即可卖出，卖出成交之后资金即可到账，可以继续买股票或基金，T+2 日可以转到银行支取。

六、交易费用

1. 募集期交易费用

场外方式购买基金时，各基金产品对认购费率将有不同的规定；场内方式购买基金时，只能选择前端收费模式，具有代销资格的券商可按照交易所场外认购费率表，设定投资者场内认购的费率。

2. 开放期交易费用

通过一级市场按照基金净值申购、赎回，各基金产品对申购费率、赎回费率有不同的规定，一般申购费为 1.5%，一年之内赎回基金的赎回费为 0.5%；二级市场买卖基金时，买入与卖出的交易费用均为成交金额的 3‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、投资 LOF 基金具体操作讲解

在此，以南方高增长（基金代码：160106）为例，讲解投资 LOF 基金的具体操作。

1. 把 LOF 基金（如南方高增）当成普通开放式基金看待，只是通过一级市场认购/申购、赎回，长期持有享受基金净值的增长

如图 6－2 所示，开通“深圳登记”基金账户之后，便可以通过网上交易软件，选择“基金”下面的“基金申购”，输入要买的基金代码，如南方高增的代码为 160106，之后输入准备购买基金的金额，如 2 000 元，然后点击“下单”即可。成交价格为申购当日的基金净值，第二天查询得知。申购费用一般为 1.5%。申购之后，查询基金当日委托，状态为“未报”或“正报”，均是正常的，因为基金申购之后需要两天的确认时间，也就是说，T 日申购基金之后，相应的账户资金（2 000 元）将被冻结，但是看不到相应的基金份额，T＋2 日之后，通过“基金份额”查询才能看到买到手的基金到底是多少份。

注意，在申购 LOF 基金之前，一定要开通“深圳登记”基金账户，而不是其基金公司“南方基金”账户。

持有一段时间之后，通过选择“基金”下面的“基金赎回”，输入要赎回的基金代码及份额，点击“下单”即可将投资基金的资金拿回来。成交价格为赎回当日的基金净值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

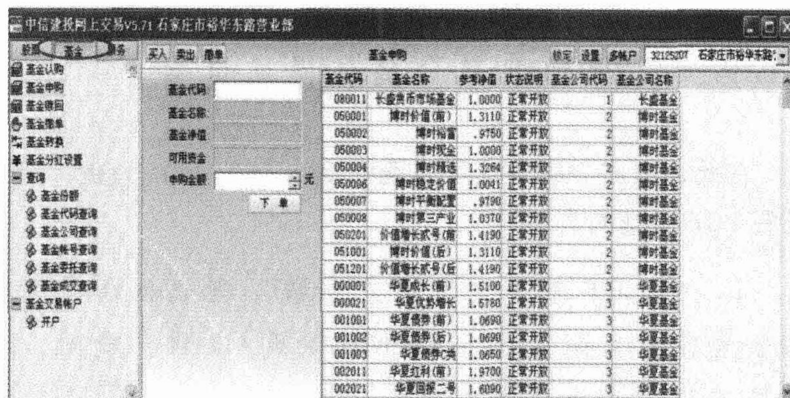


图 6－2

第二天查询得知。基金赎回后资金一般 T＋7 个工作日之内到账。一般一年之内基金的赎回费为 0.5%，各基金产品对此有不同的规定，详见基金招募说明书。

2. 参与 LOF 基金（如南方高增）二级市场的买卖，短线波段或者长期持有赚取价差收入

如图 6－3 所示，开通深圳股东账户或深市专用基金账户之后，就可以通过网上交易软件，像买卖股票一样买卖南方高增这只 LOF 基金。具体操作如下：选择“股票”下面的“买入”，输入基金代码 160106，输入希望的能够成交的买入价格，以及想买入的数量（必须是 100 份的整数倍），买入成交之后，您立刻就能在您的账户上看到买入的南方高增基金的份额、成本价等信息。遵循股市交易规则，T 日买入，T＋1 日即可卖出，卖出成交后，当时资金即到账可用，可以继续买股票或基金等，但是 T＋2 日才能转出到银行账户取钱。买卖的手续费用均为成交金额的 3‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



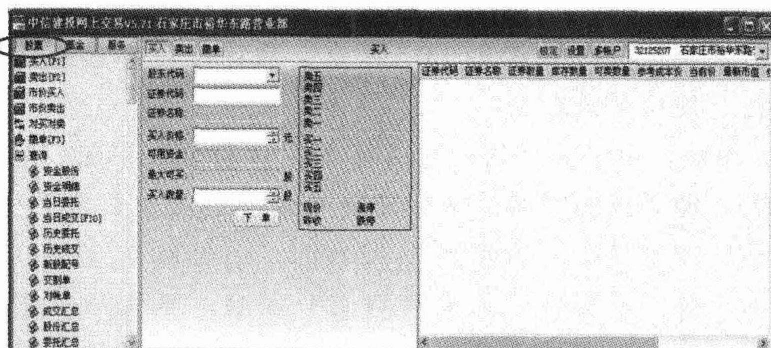


图 6－3

注意，在参与 LOF 基金二级市场的交易之前，一定要开通深圳股东账户或深市专用基金账户。

3. 进行 LOF 基金的套利

即利用同一只基金的两个价格——交易价格与基金净值之间的较大背离，通过跨系统转托管进行套利获取收益。

办理跨市场转托管业务，需要您本人携带有效身份证件、股东账户或基金专用账户到营业部柜台办理，之后才能进行上述的套利。如果需要跑到营业部柜台来办理的话，尤其对于离家远的投资者来说，会很麻烦，相当的不方便。因此，证券公司的网上交易软件在“股票”栏目下面添设了“交易所基金申赎”，通过此种方式，可免去亲自临柜办理跨系统转托管之劳。如果您上网方便的话，那么，在进行 LOF 基金的套利时，可以通过“交易所基金申赎”来申购 LOF 基金，两天之后，便可直接卖出，而无需办理跨系统转托管；同样，通过“股票”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面的“买入”买入LOF基金，第二天，便可通过“交易所基金申赎”来赎回LOF基金，从而无需办理跨系统转托管便可完成套利。

当然，由于2天的时间的存在，套利也是存在一定风险的，即2天的时间，很可能使得最初的套利机会消失。但是，不管是在二级市场上买入的，还是按基金净值申购的，投资者都可以长期持有这只基金，享受净值增长带来的收益（即便是买入的，也没有关系，因为价格围绕基金净值波动，基金净值上涨，那么交易价格也将呈上涨的趋势）。

2006年11月23日，南方基金公司公告：南方高增（160106）将分红，每10份基金份额派发现金红利7.47元，权益登记日、场外除息日为2006年11月28日，场内除息日为2006年11月29日，红利发放日为2006年11月30日。

2006年11月29日分红除息之后，南方高增当日基金净值为1.0621元，而二级市场上的交易价格最高价达到1.290元，收盘价1.190元，由此可见，二级市场价格高出基金净值0.1279元（1.19－1.0621＝0.1279元），显而易见，此时的情况是，基金净值低于交易价格，那么按照较低的净值来申购之后，按较高的交易价格卖出，将会获得不错的套利收益。

如果投资2000元，申购费用为1.5%（当时收费仍为内扣法），交易费用为3‰。那么当时考虑的情况如下：

申购费用＝2000×1.5%＝30（元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



申购得到的基金份额 = （2000 - 30）/1.0621 = 1854.82（份）

卖出的交易费用 = 1854.82 × 1.19 × 3‰ = 6.62（元）

卖出得到的净收入 = 1854.82 × 1.19 - 6.62 = 2200.62（元）

则：套利净利润 = 2200.62 - 2000 = 200.62（元）

也就是说，如果不考虑 2 天的转托管时间，或者说，预期 2 天之后交易价格仍将上涨并远远高于基金净值，那么，11 月 29 日申购南方高增，将会获得稳定的套利收益。

假设您在 11 月 29 日通过“交易所基金申赎”申购了 2000 元的南方高增，那么，您得到的基金份额如上面所计算，为 1854.82 份；事实上，11 月 30 日、12 月 1 日，南方高增二级市场价格连续两天涨停（即涨幅达到 10%），12 月 1 日，即申购南方高增 2 天之后，其开盘价为 1.35 元，收盘价也即最高价为 1.44 元。如果您按 1.44 元卖出南方高增，那么，您的净收入为：

卖出所需的交易费用 = 1854.82 × 1.44 × 3‰ = 8.01（元）

卖出后的净收入 = 1854.82 × 1.44 - 8.01 = 2662.93（元）

即，此次套利成功的净利润 = 2662.93 - 2000 = 662.93（元）

这是您在 11 月 29 日即申购了南方高增，之后的两天南方高增的交易价格连续上涨的情况下，套利成功了，而且收益可观；但是，如果您晚申购了一天，那么，两天之后，也即 12 月 2 日，您的套利将是失败的，因为南方高增的交易价格 12 月 2 日、12 月 3 日连续跌停，根本无法将申购的南方高增卖出，即便到了 12 月 4 日打开跌停可以卖出，但是那时，基金净值为 1.0743 元，而二级市场最高价为 1.085 元，收盘价为 1.075 元，之前看到的套利空间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎为零。

总体来说，LOF 基金的套利空间相对比较大，机会相对多，也相对容易把握。LOF 基金最大的一个好处就是，即便套利失败了也没有关系，您完全可以把它当成普通的开放式基金对待，耐心持有待涨即可。

同样，如果当时的情况是二级市场交易价格远远低于基金净值，那么您将选择在二级市场上买入南方高增，两天之后，如果基金净值也降了下来，也就是说套利空间消失了，您同样可以长期持有，等待交易价格涨上来之后卖出或者基金净值大幅上涨之后赎回。

第三节　总结 LOF 基金的赚钱机会

LOF 基金的赚钱机会总结如下，主要有价差收入、净值增长、套利三方面。

1．价差收入

利用的是 LOF 基金可以在二级市场上进行交易的特点，投资者可以通过低买高卖赚取价格差收入，二级市场交易遵循 T+1 交易规则，即当天（T）买入 LOF 基金，第二天（T+1）才能卖出，卖出成交回来的钱可以继续买入股票、基金等，但是不能转出来，第三天（T+2）钱才可以从证券公司的资金账户转出到银行账户取钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 净值增长

即投资者完全可以把 LOF 基金当成普通开放式基金对待，通过申购、赎回享受基金净值增长带来的收益。为了方便套利，增加了“交易所基金申赎”功能，因此，既可以通过“基金”下面的“基金申购”、“基金赎回”来进行，也可以选择“交易所基金申赎”的方式来进行。

T 日申购基金之后，基金份额需要 T+2 日到账；T 日赎回基金份额，资金 T+7 个工作日之内到账。这是场外申购与场内交易的一个区别，相比之下，场内购买基金，资金流动性更强。

3. 套利

利用的是 LOF 基金比普通的开放式基金多了场内买卖交易的渠道。因为同一只基金，既可以通过场外按基金净值申购赎回，同时又可以在场内以交易价格买卖，所以，当交易价格与基金净值产生较大的背离时，套利机会便会产生。提醒注意的一点是，套利至少需要两天的时间。两天的时间，可能使得套利空间扩大，也可能使得套利空间消失。不过，经过前面多次分析，您会发现，即便套利失败，只要坚持，耐心持有，基金净值总会上涨，由于交易价格围绕基金净值上下波动，因此，交易价格也将会上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　三合一的ETF基金

一、ETF的定义

ETF基金（英文名称“Exchange Traded Fund”，交易型开放式指数基金，也称交易所交易基金）是开放式基金的一种特殊类型，它集开放式基金、封闭式基金和指数基金的优势于一身，投资者既可以在一级市场以实物进行ETF的申购与赎回，又可以到二级市场以现金进行ETF的买卖交易。其交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。

以实物进行ETF的申购与赎回指的是，ETF基金的申购赎回必须以组合证券（或有少量现金）换取基金份额或者以基金份额换回组合证券（或有少量现金），而不是像普通开放式基金那样用现金直接进行基金份额的申购与赎回。

ETF基金作为开放式基金的一种，其创新之处在于品种的创新，即ETF基金是一个全新的交易品种、投资工具。

由于同时存在二级市场交易和申购、赎回机制，投资者可以在ETF二级市场交易价格与基金份额净值之间存在差价时进行套利交易。套利机制的存在，可使ETF避免封闭式基金普遍存在的折价问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有一点需要说明的是，绝大多数的 ETF 产品为指数型股票基金，目前我国市场上的 5 只 ETF 产品均为指数型基金。

因此，ETF 的“三合一”指的就是它集合了开放式基金、封闭式基金、指数型基金的优点。

ETF 最初的产生源于某些金融中介服务机构为机构投资者提供对冲交易工具而进行的一系列金融创新的结果。这一点与共同基金的诞生有很大的不同。共同基金是基金管理人为广泛吸纳社会资金而为社会公众设计的一种大众化的投资工具。尽管 ETF 最初是为机构投资者服务的，但经过不断地创新、演变与发展，ETF 已经成为足可以与美国共同基金相媲美的另一种大众化的投资工具。其受公众欢迎的程度，一点不亚于 20 世纪 90 年代在美国盛行的共同基金，虽然目前其资产规模还不能与共同基金的资产规模相媲美。

世界上首只 ETF 发行于加拿大，是多伦多证交所于 1989 年发行的 TIPS，但其规格与 ETF 并非完全相同。而后美国证券交易所参考 TIPS 的架构，发行了以 S&P500 为追踪标的的 SPDR。由于 SPDR 的推出非常受投资者青睐，此后类似产品便层出不穷，除美、加外，中国香港、德国、荷兰、瑞士、英国、日本、新加坡、韩国、中国台湾、澳洲和中国内地都有 ETF 产品上市。

从市场的角度来看，本土 ETF 产品追踪本土的成功指数，吸引本土的机构投资者、个人投资者以及国外投资者，其资产规模一般较大，交易更为活跃。而国际 ETF 产品主要针对国内有投资国外市场需求的机构投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



截至2006年底，全球共有732只ETF在38个交易所上市，ETF管理人共有64家，管理的ETF资产规模达到5739亿美元。其中，美国的ETF数量和管理资产规模（AUM）均为最大，美国拥有343只ETF，管理资产规模为4068亿美元；其次是欧盟，拥有272只ETF，管理资产规模897亿美元。2006年是ETF发展最为迅速的一年，2006年新成立ETF 279只，管理资产规模同期增长39.26%。目前处在发行计划的ETF有516只，其中美国423只，欧盟68只，ETF在未来几年仍将保持快速的发展。据权威机构预测：到2011年，全球ETF的资产管理规模将达到2万亿美元，主要理由如下：（1）投资ETF的机构投资者和个人投资者的数量持续增长；（2）由于法律法规的放宽，美国和欧洲的共同基金投资ETF的比例增加；（3）各种指数迅速发展，包括各种类型的股票指数、债券指数以及商品指数等；（4）各种投资风格产品的开发与增加，包括基于ETF的分离β产品等；（5）交易所和ETF管理人计划发行的ETF数量较多。

截止到2007年三季度末，我国的5只ETF基金如表6－2所示。

表6－2

	上证50ETF	上证180ETF	红利ETF	深圳100ETF	中小板ETF
基金名称	上证50交易型开放式指数基金	上证180交易型开放式指数基金	上证红利交易型开放式指数基金	深圳100交易型开放式指数基金	中小企业板交易型开放式指数基金
基金类别	股票型基金	股票型基金	股票型基金	股票型基金	股票型基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	上证 50ETF	上证 180ETF	红利 ETF	深圳 100ETF	中小板 ETF
上市地点	上海证券交易所	上海证券交易所	上海证券交易所	深圳证券交易所	深圳证券交易所
基金公司	华夏基金管理有限公司	华安基金管理有限公司	友邦华泰基金管理有限公司	易方达基金管理有限公司	华夏基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行	中国建设银行	招商银行	中国银行	中国建设银行
交易代码	510050	510180	510880	159901	159902
标的指数代码	1B0016	1B0007	000015	399330	399329
基金份额面值	1.00 元	1.00 元	1.00 元	1.00 元	1.00 元
发行日期	2004 年 11 月 29 日	2006 年 3 月 9 日	2006 年 10 月 30 日	2006 年 2 月 9 日	2006 年 5 月 22 日
投资目标	紧密追踪上证 50 指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差	追踪上证 180 指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差	紧密跟踪上证红利指数，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化	追踪深圳 100 指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差	追踪中小板价格指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差
跟踪指数方法	完全复制法	抽样复制法	完全复制法	完全复制法	完全复制法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	上证 50ETF	上证 180ETF	红利 ETF	深圳 100ETF	中小板 ETF
指数样本空间	上证 50 指数样本股	上证 180 指数样本股	上证红利指数成分股、备选成分股	深圳市场 100 只股票	在中小企业板上市的全部正常交易的股票
指数样本数量	50 只股票	150 只股票	50 只股票	100 只股票	目前 100 只股票
选样标准	规模；流动性	行业内的代表性；规模；流动性	现金股息率、分红；流动性	流通市值；成交金额	在中小企业板上市的全部正常交易的股票
最小申购赎回单位	100 万份	30 万份	50 万份	100 万份	50 万份
上市交易单位	100 份基金份额	100 份基金份额	100 份基金份额	100 份基金份额	100 份基金份额
基金份额参考净值（IOPV）	每 15 秒钟计算一次	每 15 秒钟计算一次	每 15 秒钟计算一次	每 15 秒钟计算一次	每 15 秒钟计算一次
价格最小变动单位	0.001 元	0.001 元	0.001 元	0.001 元	0.001 元
基金管理费（元/日）	前一日基金净值的 0.5%年费率	前一日基金净值的 0.5%年费率	前一日基金净值的 0.5%年费率	前一日基金净值的 0.5%年费率	前一日基金净值的 0.5%年费率
基金托管费（元/日）	前一日基金净值的 0.1%年费率	前一日基金净值的 0.1%年费率	前一日基金净值的 0.1%年费率	前一日基金净值的 0.1%年费率	前一日基金净值的 0.1%年费率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面我们举例来了解 ETF 基金。以 50ETF 为例：

1．基金产品概况

基金简称	50ETF（510050）
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2004 年 12 月 30 日
2007 年三季度末基金总份额	2 025 566 757 份
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化
投资策略	主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成分股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成分股及其权重的变动而进行相应调整
业绩比较基准	上证 50 指数
风险收益特征	本基金属股票基金，风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。是股票基金中风险较低、收益中等的产品
基金管理人	华夏基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行有限公司

2．报告期末（2007 年三季度末）基金资产组合情况

项　目	金额（元）	占总资产比例
股　票	8 304 760 944.17	95.48%
债　券	3 507 906.00	0.04%
权　证	–	–
资产支持证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	334 196 223.99	3.84%
其他资产	55 873 677.23	0.64%
合　计	8 698 338 751.39	100.00%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 上证50交易型开放式指数证券投资基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图（2004年12月30日至2007年9月30日）（略）

注：(1) 本基金合同于2004年12月30日生效，2005年2月23日在上海证券交易所上市并开始办理申购、赎回业务。

(2) 本基金跟踪标的指数的投资组合资产不低于基金资产净值的90%。本基金按规定在基金合同生效之日起3个月的时间内达到这一投资比例。业绩比较基准为上证50指数。

资料来源：华夏基金管理公司。

上述资料可在基金招募说明书或基金季度、年度业绩报告中查询得知。华夏基金公司的50ETF基金，基金资产的90%以上用来买入上证50指数的50只成分股，为股票型基金中的指数基金。50ETF基金净值走势与上证50指数走势基本一致。或者说，根据上证50指数的涨跌可以判断50ETF基金净值的升降。

二、ETF基金的募集

ETF基金的募集，是指基金最初发行时，投资者的认购。投资者可选择网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购3种方式来进行ETF基金的认购。

网上现金认购是指投资者通过基金管理人指定的代销机构用上海证券交易所网上系统以现金进行的认购；网下现金认购是指投资者通过基金管理人及其指定的发售代理机构以现金进行的认购；网下股票认购是指投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者通过基金管理人指定的发售代理机构以股票进行的认购。

投资者认购 ETF 基金时需具有证券账户，证券账户是指上海或深圳证券交易所 A 股账户或基金专用账户。需要注意的是：

（1）基金专用账户只能进行 ETF 基金的二级市场交易，如果投资者需要参与网下股票认购或 ETF 基金的申购、赎回，则应开立上海或深圳 A 股账户。

（2）上海股东账户在开户当日无法办理指定交易，建议至少在进行认购前 2 个工作日办理开户手续。

下面简单介绍一下三种 ETF 基金的认购方式（详见基金产品发售公告）：

网上现金认购通常只有一天的时间，只能通过基金代销机构券商来进行，具体时间详见 ETF 基金的招募说明书，认购数量为 1000 份的整数倍，当日的认购申请可以撤销，也就是说当天提交认购申请之后，不想买了，那么，下午 3 点之前可以撤单。具体认购操作如同买入股票，即通过网上交易等委托方式选择“买入”，输入要认购的 ETF 基金的代码，价格为 1 元，数量为 1000 份的整数倍即可。

网下现金认购为基金招募书公告的日期，一般会持续销售一段时间，通过基金公司直销或者代销机构来进行。区别在于，通过直销机构认购 ETF 基金最低为 10 万份，而代销机构则为 1000 份的整数倍，操作与网上现金认购一样，只是网下现金认购当日，下午 3 点之前可以撤销认购申请。具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体要求还需要届时查阅基金发售公告。

通过银行认购的 ETF 份额，不能进行二级市场的交易，开放期可以直接赎回。

网下股票认购通常也只有一天的时间。因为 ETF 基金募集结束之后，就要建仓，即买入所跟踪的目标指数的成分股，因此，基金公司一般接受投资者用成分股来换购 ETF 份额，要求是单只成分股必须达到 1 万股，且超过部分为 100 股的整数倍。简单理解，就相当于把股票当作现金用了，但是，用来换购的股票价值多少钱，是根据该股当日的均价（注意不是收盘价）来计算的。股票换购申请一经申报，不得撤单。

用成分股换购 ETF 份额的好处主要在于，如果您持有的该只成分股股价表现一般，且后市可能继续下跌，那么，将它换成的 ETF 基金，则相当于是用一只股票换到了该只股票在内的几十只乃至上百只的成分股的组合，分散风险及抗跌性均体现了出来。

三、ETF 基金的份额折算

基金份额折算是指在基金资产净值不变的前提下，按照一定比例调整基金份额总额，使得基金单位净值达到预期要求。

ETF 基金之所以要进行基金份额折算，就是为了保证基金净值与所跟踪目标指数的 1‰基本一致，便于基金净值表现与目标指数的涨跌对比。基金建仓期结束后，基金管理人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确定基金份额折算日，并提前公告。

基金份额折算程序如下：

1. 基金管理人确定基金份额折算日（T 日），并提前公告。

2. T 日收市后，基金管理人计算当日的基金资产净值 X、基金份额总额 Y，并与基金托管人进行核对。

3. 假设 T 日标的指数收盘值为 M，则 T 日的目标基金份额净值为 M/1000，基金份额折算比例的计算公式为：

折算比例 =（X/Y）/（M/1000）

以四舍五入的方法保留小数点后 8 位。

4. 基金管理人根据上述折算比例，对各基金份额持有人认购的基金份额进行折算，折算后的基金份额采取四舍五入的方法保留到整数位，加总得到折算后的基金份额总额。基金管理人将折算后的各基金份额持有人持有的基金份额数据发送给登记结算机构，并将折算后的基金份额总额数据发送给基金托管人。

5. 登记结算机构根据基金管理人提供的数据为基金份额持有人进行基金份额的变更登记。

6. 基金管理人、基金托管人根据折算后的基金份额总额，进行相应的会计处理，计算 T 日折算后的基金份额净值，并互相核对。

7. T+1 日，基金管理人公告折算比例及折算后的基金份额净值。投资者可以在其办理认购的销售网点查询折算后其持有的基金份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举例如下：

假设某投资者在基金募集期内认购了5000份，基金份额折算日的基金资产净值为3 127 000 230.95元，折算前的基金份额总额为3 013 057 000份，当日标的指数收盘值为966.45。

（1）折算比例=(3 127 000 230.95/3 013 057 000)/(966.45/1000)=1.07384395

（2）该投资者折算后的基金份额=5000×1.07384395=5369（份）

四、ETF基金的投资机会分析

ETF基金的投资机会主要体现在以下几方面：

1．在ETF基金发行时，用股票认购将存在赢利机会。股票认购要求以标的指数（如上证50指数）成分股申报，单只股票在认购日的认购价计算方法为当天的均价，并不是收盘价。因此，如果买入的股票价格低于最后一天的均价，而基金公司对您申购的股票是按均价处理的，这样就可以产生一个差价，也就是您的赢利部分。同时，手中持有成分股的投资者也将通过换购ETF而拥有更多选择。

2．在ETF基金的开放期，可以以基金净值进行申购、赎回，享受净值增长带来的收益。需要说明的是，ETF基金的最小申购单位为30万份、50万份、100万份，同时，ETF基金的申购并不是像普通的开放式基金那样用现金去申购，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赎回之后得到的是现金，而是需要用一揽子股票去换购。比如上证50ETF，申购时，需要用50只成分股去申购，且最低为100万份；赎回时，得到的也不是相应的现金，而是相应的50只成分股，需要把股票全部卖出之后才能得到现金。因此，ETF基金的申购、赎回一般只有机构客户或资金量较大的投资者才能够参与。

3. 在ETF基金的开放期，可以在二级市场像股票一样进行买、卖，成交价格受买卖供求关系影响，但是将始终围绕基金净值上下波动。

4. 同一只基金，由于既可以在一级市场申购、赎回，又可以在二级市场买卖交易，同时具有基金净值和交易价格两个成交价格，而二者并不完全一致，因此，ETF基金同样可以进行套利。

ETF基金的套利T+0日即可完成，有专门的ETF套利软件，但是如上所述，由于涉及的最低申购数量需要较大份额，因此，ETF基金的套利并不适合大多数人，仅适合于机构投资者或资金量较大的投资者。对于大部分投资者或者说个人投资者来说，ETF基金的投资机会就在于二级市场的买卖价差收入。由于交易价格围绕基金净值上下波动，也就是说，只要基金净值上涨，那么二级市场交易价格也将呈现上涨趋势。投资者完全可以把ETF基金当成一只股票来看待，这只“股票”的基本面就是其跟踪的目标指数，只要指数上涨，那么它的价格就应该是上涨的，而不用考虑它的一级市场的基金申购、赎回。

对于个人投资者来说，投资ETF基金的好处在于：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．由于ETF为指数型基金，因此，买入ETF之后持有可以轻松分享市场平均收益，即只要股市上涨，那么，买入的ETF的价格就会涨。

2．各类型的指数的成分股均为沪深两市上市交易的具有代表性的蓝筹股，都是各个行业的龙头企业，因此，投资ETF相当于投资好的上市公司企业，受益我国经济发展带来的好处。

3．如第五章的分析，指数型属于被动式投资管理，收取的管理费、托管费较低；同时，二级市场上买卖交易时，也只收取3‰的手续费，没有印花税和过户费。

4．ETF基金本身也是基金，基金就是中长期的投资理财产品，只不过，ETF基金需要在二级市场以交易价格买入，而不是像普通开放式基金那样按基金净值申购。买入ETF之后即可以长期持有待涨，由于目前的ETF基金均为指数基金，因此，只要股市上涨，那么，投资ETF就可能赚钱。同时，由于二级市场交易的灵活性（T+1的交易规则，即当天买入的ETF，第二天就可以卖出），有时间和精力的投资者，完全可以进行ETF基金的波段操作。

图6－4为上证50ETF（基金代码为510050）从2006年3月22日到2007年8月2日的日k线走势图，可以看出，其走势与大盘走势非常接近，我们可以根据对市场走势的判断来进行ETF基金的波段操作。同时，由于ETF基金的“基本面”就是它所跟踪的目标指数，不用像炒股那样担心股票基本面会变坏而退市，而且，大盘的走势判断起来相对个股的股价走势要容易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



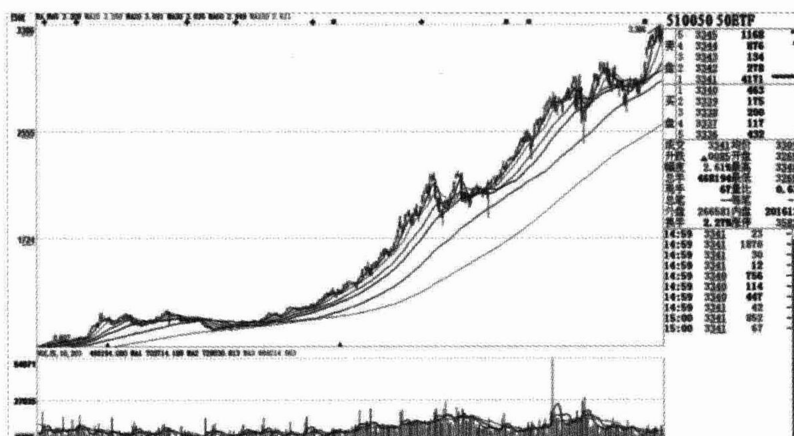


图 6－4

五、ETF 基金的投资操作实务

1. 开户

首先，需要开户，即开通沪深 A 股股东账户或基金专用账户。

沪深股东账户与基金专用账户的区别就在于，基金专用账户只能用来参与封闭式基金、ETF、LOF 等基金的买卖，而不能进行股票的买卖，股东账户则全部可以参与。因此，如果您决定将来一定不会炒股，只是投资基金，那么，您只需花 10 元钱开通沪深基金专用账户即可。

开户之后，即可以通过电话委托、现场刷卡、网上交易等委托方式进行买卖。网上交易操作如图 6－5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

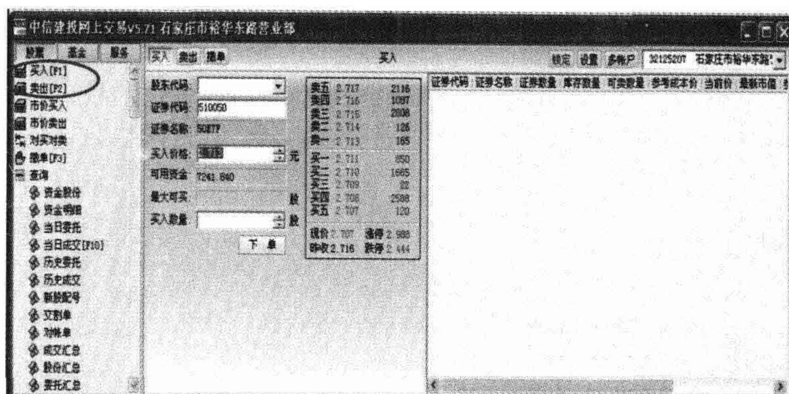


图 6－5

2. ETF 基金上市交易规则及费用

（1）基金上市首日的开盘参考价为前一工作日基金份额净值；

（2）基金交易时间为周一至周五的 9：30～11：30，13：00～15：00；

（3）基金实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%，自上市首日起实行；

（4）基金买入申报数量为 100 份或其整数倍，不足 100 份的部分可以卖出；

（5）基金实行 T＋1 交易规则，即当天（T 日）买入的基金，第二天（T＋1 日）才能卖出，卖出成交后回到账户的资金可用不可取，即可以继续买入股票、基金等，但是第三天（T＋2 日）才能转出到银行账户；

（6）基金申报价格最小变动单位为 0.001 元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7）基金交易费用为成交金额的3‰，买卖实行双向收费。

3. ETF基金的价格的确定

在买卖ETF时，按照沪深交易所显示的实时交易价格成交，这与按未知净值买卖其他开放式基金不同。ETF的实时交易价格是以其参考净值为基准上下小幅波动，参考净值每15秒计算并在交易所系统显示一次，投资者可通过行情软件察看。买卖ETF以实时显示价格成交，它并不完全等同于基金的参考净值，但也不像封闭式基金那样与净值相比有大幅折价。

4. ETF基金的申购和赎回

（1）基金份额参考净值的计算与公告。

基金管理人在每一交易日开市前向ETF基金上市交易的上海或深圳证券交易所提供当日的申购、赎回清单，沪深证券交易所在开市后根据申购、赎回清单和组合证券内各只证券的实时成交数据，计算并发布基金份额参考净值（IOPV），供投资者交易、申购、赎回基金份额时参考。

基金份额参考净值＝（申购、赎回清单中必须用现金替代的替代金额＋申购、赎回清单中可以用现金替代成份证券的数量与最新成交价相乘之和＋申购、赎回清单中禁止用现金替代成份证券的数量与最新成交价相乘之和＋申购、赎回清单中的预估现金部分）/最小申购、赎回单位对应的基金份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金份额参考净值的计算以四舍五入的方法保留小数点后3位。沪深证券交易所可以调整基金份额参考净值计算公式，并予以公告。

（2）申购、赎回的时间。

周一至周五的交易时间，即9：30～11：30，13：00～15：00。基金在基金份额折算日之后、基金上市交易之前可开始办理申购。但在基金申请上市期间，基金可暂停办理申购。

基金自基金合同生效日后不超过3个月的时间起开始办理赎回。

基金管理人应于申购开始日、赎回开始日前至少3个工作日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

（3）申购和赎回的数额限制。

投资者申购、赎回的基金份额需为最小申购、赎回单位的整数倍。

50ETF、180ETF、红利ETF、深100ETF、中小板ETF的基金最小申购、赎回单位分别为100万份、30万份、50万份、100万份、50万份。基金管理人有权对其进行更改，并在更改前至少3个工作日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

（4）申购和赎回的原则。

①基金采用份额申购和份额赎回的方式，即申购和赎回均以份额申请。

②基金的申购对价、赎回对价包括组合证券、现金替代、现金差额及其他对价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③申购、赎回申请提交后不得撤销。

④申购、赎回应遵守《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》或《深圳证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》的规定。

⑤基金管理人在不损害基金份额持有人权益的情况下可更改上述原则。基金管理人最迟须于新规则开始实施日前3个工作日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

5. ETF基金的套利规则

（1）当日申购的基金份额，同日可以卖出，但不得赎回；

（2）当日买入的基金份额，同日可以赎回，但不得卖出；

（3）当日赎回得到的股票，同日可以卖出，但不得申购基金；

（4）当日买入的股票，同日可以申购基金份额，但不得卖出。

六、总结ETF基金的赚钱机会

由于ETF基金的套利需要较大资金量，因此，对于大多数投资者来说，投资ETF基金的赚钱机会就在于二级市场的买卖价差收入，买入既可以长线持有，也可以根据市场涨跌判断波段操作。

ETF也是指数型基金，但是，与一般指数型基金相比较，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它的特点在于：可以在二级市场进行买卖交易，手续费低廉，资金周转快，同时，资金达到要求的话，可以进行套利。

七、ETF与LOF的比较

为了更好地认识这两种创新类型的开放式基金，现列表如下（见表6－3），并逐一介绍。

表6－3　　ETF与LOF的比较

比　　较	ETF	LOF
产品类型	绝大多数为指数型股票基金	多样
组合透明度	每日公告投资组合	每季度公告持股前10名
管理费	0.5%	1.5%
托管费	0.1%	0.25%
申购赎回费用	≤0.5%	申购费≤1.5%　赎回费0.5%
申购赎回形式	一揽子股票	现金
套利时间	套利交易当日即可完成	转托管需要2个工作日

1．在产品类型上，ETF基金大多数为指数型股票基金，而LOF基金如前所述，既可以是股票型基金（如广发小盘），也可以是混合型基金（如兴业趋势），还可以是指数型基金（如嘉实300）。

2．在组合透明度方面，即基金资产所投资的股票等明细，ETF基金每天公布持有的股票，而LOF基金和普通的开放式基金一样，只是每季度公布前十大重仓股。

3．如前所述，由于ETF多为指数型基金，属于被动式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资，基金管理人相对省心，因此，基金管理费、托管费均较低。而 LOF 基金则大多数为主动式投资管理，即基金资产到底要投资哪些股票，需要基金管理人去挑选，相对费心费力。

4. 在申购赎回形式上，差异很大，ETF 基金需要用一揽子成分股去换购，赎回之后得到的同样是一揽子股票，卖出股票之后才能得到现金，而且，最低申购份额要达到 30 万份、50 万份乃至 100 万份；而 LOF 基金和普通的开放式基金一样，只需要用现金来进行，最低只需要 1 000 元，适合大多数人投资。

5. 二者都可以进行套利，区别在于，ETF 基金的套利当天即可完成，而 LOF 基金的套利则至少需要 2 天的时间，因此，套利风险相对大。具体套利分析见本章前面的内容介绍。

基金类型多姿多彩，通过对开放式基金各类型的分析，您会发现，基金，总有一款适合您，您总能找到符合自已需求的基金产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 解密封闭式基金

2006年，在开放式基金为广大投资者呈现丰盛回报的同时，封闭式基金以其出色的表现开始吸引人们的目光：据《上海证券报》2006年12月30日报道，此前5年让基金持有人"流血又流泪"的封闭式基金，2006年终于奉献出激动人心的"年终贺礼"。数据统计显示，截至2006年12月29日，2006年场内交易的封闭式基金平均收益率已经超过150%（二级市场涨幅加权平均数）。这个涨幅远远超过上证指数、深圳综指、沪深300等指数迄今的年涨幅，也超过同期股票的平均水平。2006年成为整个封闭式基金品种的"翻身之年"、"希望之年"、"收获之年"。

2007年上半年，封闭式基金的良好表现得到延续：平均收益率达到63.93%。同时，创新型封闭式基金的推出，更是将封闭式基金推到大家的面前。那么，到底什么是封闭式基金？同样是"基金"，它和开放式基金有什么区别？我们该如何把握它？本章，我们就来系统地学习一下封闭式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 认识封闭式基金

一、封闭式基金概述

基金依据运作方式的不同，可分为封闭式基金与开放式基金。

封闭式基金，就是说其存在有一个期限，基金份额总额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。截止到2007年三季度末，上市交易的35只封闭式基金均为股票型基金，即股票投资比例超过基金资产的60%。

开放式基金，是指基金份额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购或者赎回的一种基金运作方式。这里所指的开放式基金特指传统的开放式基金，不包括ETF、LOF等创新型开放式基金。

封闭式基金和开放式基金共同构成了基金的两种运作方式。目前，开放式基金已经成为国际基金市场的主流。然而，封闭式基金仍以其独特的特点而具有投资价值。

封闭式基金在募集期结束之后，同样进入不超过3个月的封闭期，之后，与开放式基金的开放期不同的是，封闭式基金将进入交易期，即基金份额通过二级市场的买卖在基金投资者之间流通转让，并不能通过基金公司申购、赎回。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



且，封闭式基金的存在将有一个固定的期限。通常，封闭式基金的存续期为10～15年。

例如基金景福（184701）成立于1999年12月30日，最初募集规模30亿份，基金存续期为15年，即基金终止日为2014年12月30日，在存续期内基金规模保持30亿份不变。

根据基金法规定，封闭式基金存续期满之后，有清算、延期、封转开等处理方式。目前来看，即将到期的封闭式基金大多采取封转开的方式，即转型为开放式基金（封转开的知识详见本章第五节）。

二、封闭式基金与开放式基金的区别

封闭式基金与开放式基金的主要区别见表7－1。

表7－1　　封闭式基金与开放式基金的区别

	封闭式基金	开放式基金
期限不同	一般都有一个固定的存续期，我国的封闭式基金存续期大多在15年左右	一般没有期限
份额限制不同	基金份额固定，在封闭期限内未经法定程序认可不能增减	规模不固定，投资者可随时提出申请或赎回申请，基金份额会随之增加或减少
交易场所不同	募集后只能委托证券公司在证券交易所按市价买卖，交易在投资者之间完成	投资者可向基金管理公司或其销售代理提出申购或赎回申请，交易在投资者与基金管理公司之间完成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	封闭式基金	开放式基金
价格形成方式不同	主要受二级市场供求关系的影响，当需求旺盛时，交易价格会超过基金份额净值而出现溢价交易现象，反之则出现折价交易现象	买卖价格以基金份额净值为基础，不受供求关系的影响
激励约束机制与投资策略不同	封闭期内，不管表现如何，投资者都无法赎回投资，因而基金经理不会在经营上面临直接的压力，可以根据预先设定的投资计划进行长期投资和全额投资，并将基金资产投资于流动性较差的证券上，这在这一定程度上有利于基金长期业绩的提高	业绩表现好则会吸引新的投资，基金管理公司的管理费收入也随之增加；反之则面临赎回的压力，因此与封闭式基金相比，能提供更好的激励约束机制，但另一方面，由于份额不固定，不时要满足基金赎回的要求，开放式基金必须保留一定的现金资产，并高度重视基金资产的流动性，在这一定程度上会给基金的长期经营业绩带来不利影响

资料来源：中国证券业协会。

总的来说，二者最大的区别在于运作方式上的不同：开放式基金如前面的章节介绍，是基金投资者与基金公司之间，在一级市场按基金净值成交，基金规模随申购、赎回的多少而变化。而封闭式基金有一个固定的存续期限，在存续期内只能在二级市场上市交易，按实时的成交价格买卖，遵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



循交易所的交易规则，今天买明天就可以卖出，资金流动性更强；由于是通过二级市场买卖，因此，基金规模保持不变，这样，就可以进行期限更长的投资，在进行长期投资方面有一定优势。相比之下，封闭式基金不足之处的集中体现为折价交易。

二者的区别具体到实际投资中就是，如果要投资普通的开放式基金，需要开通相应的开放式基金账户，按照基金净值进行申购、赎回，投资收益来自于基金净值的增长；而如果要投资封闭式基金，则需要开通沪深股东账户或基金专用账户，通过股市遵循交易所的交易规则，按照实时交易价格买入、卖出，投资收益来自于二级市场买卖价差。

三、封闭式基金的折价

封闭式基金在发行期间，其购买方式与开放式基金基本相同，投资者可以通过基金公司与各类代销机构认购；但封闭式基金成立后，其份额固定不变，投资者只能到二级市场以交易价格买卖封闭式基金。封闭式基金本身也有一个基金净值，不过与开放式基金每日公布基金净值不同，现有封闭式基金每周公布一次基金净值。

封闭式基金的折价一般称为封闭式基金之谜，它是指封闭式基金的二级市场交易价格低于其单位基金净值的情况。

封闭式基金的折价率 =（单位基金净值 - 市场价格）/单位基金净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。截止到2007年三季度末，现有的封闭式基金平均折价率为30.64%。

第二节 封闭式基金投资实务

一、开户

在购买封闭式基金之前，首先需要开户。与开放式基金（LOF、ETF基金除外）不同的是，投资封闭式基金需要开通沪深股东账户（上海股东账户开户费40元，深圳股东账户开户费50元）或沪深基金专用账户（5元/个）。因为封闭式基金只能通过二级市场进行买卖。

二、封闭式基金的交易规则

《中华人民共和国证券投资基金法》规定，当封闭式基金满足下述条件，即可上市交易：（1）基金的募集符合本法规定；（2）基金合同期限为五年以上；（3）基金募集金额不低于2亿元人民币；（4）基金份额持有人不少于1000人；（5）符合上市交易规则规定的其他条件。

对于投资者来说，封闭式基金只能通过二级市场进行买卖。开户之后，可以登录证券公司营业部的客服网站，下载

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情软件，输入相应的封闭式基金代码，即可看到其实时成交价格、分时图、k线图、基金资料等信息。

封闭式基金的交易规则如下：

1. 上海或深圳证券交易所交易时间，为周一至周五的9：30～11：30，13：00～15：00。

2. 买入封闭式基金申报数量应为100份或其整数倍，申报价格最小变动单位为0.001元。

3. 沪深证券交易所对封闭式基金交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为10%，自上市首日起执行。

4. 投资者T日买入之后，T+1日之后才可卖出基金份额，卖出基金份额成交后的资金当日即可到账，T+2日可转出。

第三节　封闭式基金投资机会的把握

由于投资封闭式基金的收益主要是二级市场价格买卖的价差收入，因此，封闭式基金的赚钱机会的把握表面上看，就是买卖时点的把握，而事实上，我们需要把握的是能够让封闭式基金二级市场价格上涨的因素是什么。只有掌握了封闭式基金是否具有投资价值、市场价格是否能够上涨，我们才能很好地把握其中的赚钱机会，从而据此选择具有潜力的封闭式基金来投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、业绩

从长期投资的角度来看，基金业绩情况是挑选封闭式基金时需要首先考虑的一个因素。虽然由于种种因素，封闭式基金目前几乎折价交易，且二级市场价格多受供求关系的影响，但是，价值决定价格，基金净值上涨对二级市场价格上涨贡献最大，在牛市环境下，基金净值上涨将使得价格上涨幅度远远超过折价缩小带来的收益。基金业绩是提升价格的长期驱动因素。

对封闭式基金业绩的考察，与开放式基金类同，都是通过基金公司网站或者晨星等权威相关基金的网站，查询月、季度、年等更长时间段的基金净值增长率。

二、分红

2004年7月1日起施行的《证券投资基金运作管理办法》规定："封闭式基金的收益分配，每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十。"

分红之所以能够刺激二级市场价格上涨，主要原因有两个：一是目前封闭式基金大多折价交易，而分红对原持有人来说是兑现了未打折的收益，这部分分红收益比起折价的资金成本，收益率非常可观；二是分红将扩大折价率，会在短期内造成技术上的套利空间，从而为投资者提供一个新的赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利机会，吸引更多投资者来介入。这就是所谓的封闭式基金的分红行情。

2006年3季度末，封闭式基金整体分红预期如表7－2所示。

表7－2　截止2006年3季度末封闭式基金平均数据一览

单位：元/单位基金

市场平均可分配收益	0.2142	市场平均净值	1.8974
市场折价率	0.245	市场平均价格	1.4326

资料来源：兴业证券研发中心。

假设市场的平均分红比例为50%，那么每份基金的分红水平就达到0.1071元（0.2142×50%）。分红后，市场总体的每份基金净值等于1.8974元减去0.1071元，为1.7903元，再利用市场折价率就能计算出封闭式基金除权后的理论价格1.3517元，按照自然除权得到的市场价格为市场平均价格减去分红收益0.1071元得到1.3255元，如果以自然除权价格买入封闭式基金，持有到理论价格被市场实现的时候，就能得到1.97%收益。

步骤如下：

除权后市场平均每份基金净值＝除权前市场平均净值－分红＝1.8974－0.1071＝1.7903（元）

除权后每份基金理论价格＝除权后每份基金净值×（1－市场折价率）＝1.7903×（1－0.245）＝1.3517（元）

自然除权后的每份基金市场价格＝市场平均价格－分红＝1.4326－0.1071＝1.3255（元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套利的收益率 =（除权后每份基金理论价格/自然除权后每份基金市场价格）-1 =（1.3517/1.3255）-1 = 1.97%

这个分红套利收益率就好比是一个“大红包”。当然，能出现多大的套利空间要看基金具体的分红方案，理论上具备高分红能力的是那些赢利突出的基金，但会发多大“红包”还看基金公司的意愿。

三、折价率

对于同样具有投资价值的封闭式基金来说，折价率越高安全边际越高，后期的上涨动力更足。另外，在很多情况下，封闭式基金行情启动初期，通常折价率高的基金更先被资金关注，虽然这种情况持续性较差。

事实上，封闭式基金的很多投资机会都源于折价率的存在。主要体现在两方面：

1. 股指期货的推出将为封闭式基金带来重大投资机遇

封闭式基金的高折价率现象在我国股市上已经存在很久，很多投资者试图从中发掘套利机会，但一直苦于缺乏必要的市场工具难以普遍实现。

期货市场最主要的两个功能就是价格发现功能与风险回避功能，股指期货也有这两个方面的功能。从股指期货市场参与者的角度来看，股指期货主要有三种功能，即套期保值、套利和投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



封闭式基金的基金净值波动与沪深300指数具有良好的相关性，因此，股指期货推出以后，对于稳健型的投资者来说，利用现货与期货进行无风险套利是较为理想的投资方法。股指期货的推出，将改变封闭式基金高折价率普遍存在的历史。股指期货给市场提供了风险管理的有效工具，投资者可以通过买入高折价率的封闭式基金，同时卖空股指期货，实现几乎没有风险的套利。套利资金的大量入市必然导致套利空间的消失，套利交易将取代传统的封转开等因素成为消除封闭式基金折价率的主要动力。

例如，投资者在沪深300指数2000点时以75万元的价格买进净值为100万元的封闭式基金（折价率为25%），同时根据基金的Beta系数（β系数）和股指期货的合约乘数确定卖空100万元市值的股指期货合约。那么，持有到期时，如果沪深300指数上涨，买入同等数量的股指期货合约对冲时，需要125万元，也就是说股指期货交易亏损25万元（忽略手续费），而当时折价买入的价值100万元的封闭式基金市值上涨到125万元，此时卖出，将有50万元赢利（125万元减去最初投入的75万元成本），扣除股指期货交易的亏损，仍有25万元收益；反之亦然，如果沪深300指数下跌了，如买入同等数量股指期货合约对冲时，只需75万元，则股指期货交易的赢利为25万元（最初卖出的100万元减去之后支付的75万元的买入成本），封闭式基金市值跌了25万元，也就是说从100万元跌到了75万元，与之前买入所支付的成本相同，也就是说投资封闭式基金不赚不赔，两项合计，收益25万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也就是说，无论沪深300指数涨跌，投资者都可以获得折价率消除所带来的25万元的收益，基金净值的波动由股指期货的盈亏予以了对冲。

当然，投资者在进行上述套利交易需要考虑的因素包括折价率、基金净值表现与沪深300指数相关性及其稳定性。

2. 基改给封闭式基金带来低风险稳定收益

基改，又可称为封转开，即封闭式基金转型为开放式基金的一种运作。以“平稳转型、共创多赢”为主要思路的封闭式基金基改在2007年大面积铺开。基改是2007年基金业发展中具有重要意义的一件大事。基改是平衡封闭式基金持有人和管理人利益的过程，其目的是要让封闭式基金持有人利益得到重大保护。

2004年出台的《证券投资基金法》对基金“封转开”的相关事项作出了明确规定。其中，第65条规定：“按照基金合同的约定或者基金份额持有人大会的决议，并经国务院证券监督管理机构核准，可以转换基金运作方式。”具体说，只要持有33.33%以上份额的基金持有人表决通过，并经证监会核准，封闭式基金即可实现向开放式基金的转型。

封闭式基金封转开在2006年开始，已经成功完成转型的基金兴业转型后运作正常，给市场带来良好的示范作用。

目前到期的封闭式基金均转型为开放式基金。截止到2007年11月13日，已有18只到期基金成功完成转型。经过转型方案上的不断完善，市场上基本形成一个可以通用和借鉴的转型范本。基本范式就是直接转型，转型前对原有持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有人实施分红，申购期间提供优惠费率，奖励和惩罚措施可根据情况选择采用。

基改之所以能为封闭式基金带来低风险稳定收益，在于转型为开放式基金之后，折价的封闭式基金的持有人可以按基金净值赎回。比如2007年11月9日，基金裕阳的基金净值为3.5521元，而当日其市场收盘价为2.744元，如果此时封转开，那么，简单理解就是，以2.744元买入的基金裕阳，将按3.5521元的净值卖给基金公司。这也是为什么即将到期的封闭式基金二级市场价格上涨、折价率缩小的原因。总的来说，“封转开”的成功实施为封闭式基金的发展注入了“强心剂”，增强了投资者的信心。

第四节 封闭式基金投资总结

买封闭式基金就是买价格打折的蓝筹股票，这是对封闭式基金投资价值最朴实的描述。引用中投证券丁俭博士所举的一个符合市场实际情况的例子：

假设某封闭式基金的折价率为25%，则，以10000元的现金可以购买净值为13333.33元的基金，再假设该基金持有70%的股票、26%的债券和10%的现金，也就是说，您花费10000元买入的基金中，包含市值9333.33元（13333.33 × 70%）的股票、2666.67元（13333.33 × 20%）的债券和1333.33元（13333.33 × 10%）的现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在您用于购买基金的10000元成本中，扣除含有的合计价值4000元的债券和现金，您实际用于购买股票的成本只有6000元，而得到的股票的市值高达9333.33元，就相当于以64%的价格购买了蓝筹股。投资封闭式基金比自己直接买股票多享受了6.4折的价格优惠，而且是一揽子股票组合，分散风险能力更强。

同时，上述分析表明，随着股指期货的推出、封转开的实行，现有折价率消失乃至出现溢价是一种趋势。

因此，目前封闭式基金的赚钱机会主要来自于低买高卖的价差收入，以及封闭式基金到期按基金净值支付（买入是按折价的交易价格成交的）时的收入。

另外，先别管打折与否，让我们回归本源——同样是投资于股票市场，封闭基金和开放式基金本质上并没有不同。如何挑选一支优质的封闭基金与开放式基金的法则一样：选择优质的基金公司、基金经理，循着基金的操作风格判断。

第五节 封转开实务

国外解决封闭式基金大幅度折价的方法有：封闭转开放、基金提前清算、基金要约收购、基金单位回购、基金管理分配等。目前，我国到期的封闭式基金均选择“封转开”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、封转开的基本情况

封转开，即由封闭式基金转型为开放式基金，也就是说转变基金产品的运作方式。总结实际过程中封闭式基金转型为开放式基金流程如下：基金公司宣布召开基金份额持有人大会，讨论通过封转开议案；封闭式基金公告终止交易，同时，开放式基金合同成立；封闭式基金拆分，之后集中申购转型之后的开放式基金（需要一段时间，此时，基金净值为1元/份，操作时选择“基金认购”）；集中申购之后，有一个不超过1个月的封闭期；封闭期过后就进入开放期，从此基金投资按申购赎回当日的基金净值成交。

这中间，需要注意的是，如果持有封闭式基金，那么，待它公布封转开后，如果基金公司公告需要办理“确权”[1]，那么，您本人必须携带有效身份证件、沪深股东账户到您开户的证券公司办理确权手续；如果您所在的证券公司没有开放式基金代销资格，那么，还需要您转户到具有开放式基金代销资格的证券公司，这样，办理确权之后，转型之后的开放式基金份额等信息将在您的账户上显示出来。

让我们来看看，封闭式基金基金裕华（代码184696）转型为开放式基金博时新兴成长基金（代码05009）的过程。

基金裕华于1992年底成立，2007年7月31日到期，对

---

[1] 封闭式基金份额持有人需要对该份额进行重新确认与登记后，方可进行转型之后的开放式基金的申购与赎回等业务，此过程称之为“确权”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，博时基金公司于2007年4月27日发布基金裕华以通讯方式召开基金份额持有人大会通知，审议关于裕华证券投资基金转型有关事项的议案；6月23日发布基金持有人大会决议生效公告，确定了基金裕华封转开事宜，同时发布博时新兴成长基金合同书；6月29日发布基金裕华将于7月6日终止上市公告，公告中对基金裕华终止上市后续事项如基金合同修订、基金份额变更登记（即确权）等作了详细说明；7月13日发布博时新兴成长基金的集中申购发布公告，开始以面值1元进行限量150亿的募集；8月3日集中申购结束，并于当日对原基金裕华进行了拆分，也就是将基金净值降到1元/份，与集中申购期购买博时新兴成长基金的投资者的买入净值一致。特别值得一提的是，此时对于原基金裕华持有人，是按基金净值进行拆分，而不是之前折价的交易价格。集中申购之后进入不超过1个月的封闭期，封闭期过后就进入了开放期，至此封闭式基金基金裕华就已经不存在了，而转型为开放式基金博时新兴成长，之后的运作完全是开放式基金的模式了。

二、现有封闭式基金及封转开基金情况

截至2007年12月14日，我国市场上原有的54只封闭式基金，有21只已经封转开了，加上2007年新发行的2只创新型封闭式基金，目前市场中上市交易的封闭式基金共有35只。表7－3列出了全部封闭式基金成立日、到期日、基金公司、封转开等情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7－3　现有封闭式基金及封转开基金情况

基金代码	基金名称	基金规模（亿）	起始日	到期日	基金管理人	转为开基名称	开基代码	成立日
500028	基金兴业	5	1991－11－15	2006－11－14	华夏基金管理公司	华夏平稳增长	519029	2006－08－09
184702	基金同智	5	1992－03－13	2007－03－13	长盛基金管理公司	长盛同智优势成长	160805	2007－01－05
500017	基金景业	5	1992－04－01	2007－03－30	大成基金管理公司	大成成长	519017	2007－01－16
500013	基金安瑞	5	1992－04－29	2007－04－28	华安基金管理公司	华安中小盘成长	40007	2007－04－10
500019	基金普润	5	1992－05－09	2007－05－08	鹏华基金管理公司	鹏华优质治理	160611	2007－04－25
184720	基金久富	5	1992－05－21	2007－05－20	长城基金管理公司	长城久富核心成长	162006	2007－02－12
500010	基金金元	50	1992－05－28	2007－05－27	南方基金管理公司	南方成份精选	202005	2007－05－14
184711	基金普华	5	1992－05－29	2007－05－28	鹏华基金管理公司	鹏华优质治理	160611	2007－04－25
500035	基金汉博	5	1992－05－30	2007－05－29	富国基金管理公司	富国天博	519035	2007－04－27
184708	基金兴科	5	1992－05－31	2007－05－30	华夏基金管理公司	华夏蓝筹核心	160311	2007－04－24
184738	基金通宝	5	1992－05－31	2007－05－30	融通基金管理公司	融通领先成长	161610	2007－04－30
500016	基金裕元	15	1992－06－1	2007－05－31	博时基金管理公司	博时第三产业	050008	2007－04－12
500021	基金金鼎	5	1992－05－31	2007－05－31	国泰基金管理公司	金鼎价值	519021	2007－04－11
184695	基金景博	10	1992－07－1	2007－06－30	大成基金管理公司	大成创新	160910	2007－06－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金代码	基金名称	基金规模（亿）	起始日	到期日	基金管理人	转为开基名称	开基代码	成立日
184696	基金裕华	5	1992－12－31	2007－07－31	博时基金管理公司	博时新兴成长	050009	2007－07－06
184709	基金安久	5	1992－08－31	2007－08－30	华安基金管理公司	华安策略优选	040008	2007－08－02
500039	基金同德	5	1992－12－1	2007－11－30	长盛基金管理公司	长盛同德主题	519039	2007－10－24
184710	基金隆元	5	1992－12－29	2007－12－29	南方基金管理公司	南方隆元产业主题	002007	2007－11－05
184718	基金兴安	5	1992－12－29	2007－12－29	华夏基金管理公司	华夏行业精选	160314	2007－11－22
500007	基金景阳	10	1992－05－31	2007－12－31	大成基金管理公司	大成景阳领先	519019	2007－12－11
500029	基金科讯	8	1993－01－12	2008－01－11	易方达基金管理公司	易方达科讯股票基金	110029	2007－12－18
184719	基金融鑫	8	1993－02－5	2008－02－04	中融基金管理公司			
184700	基金鸿飞	5	1993－04－15	2008－04－14	宝盈基金管理公司			
184712	基金科汇	8	1993－12－14	2008－12－13	易方达基金管理公司			
184713	基金科翔	8	1993－12－14	2008－12－13	易方达基金管理公司			
500025	基金汉鼎	5	1994－01－01	2008－12－31	富国基金管理公司			
184706	基金天华	25	1999－07－12	2009－07－11	银华基金管理公司			
184703	基金金盛	5	1994－12－01	2009－11－30	国泰基金管理公司			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金代码	基金名称	基金规模（亿）	起始日	到期日	基金管理人	转为开基名称	开基代码	成立日
184705	基金裕泽	5	1996-05-31	2011-05-31	博时基金管理公司			
500001	基金金泰	20	1998-03-27	2013-03-27	国泰基金管理公司			
184688	基金开元	20	1998-03-27	2013-03-27	南方基金管理公司			
500008	基金兴华	20	1998-04-28	2013-04-28	华夏基金管理公司			
500003	基金安信	20	1998-06-22	2013-06-22	华安基金管理公司			
500006	基金裕阳	20	1998-07-25	2013-07-25	博时基金管理公司			
184689	基金普惠	20	1999-01-06	2014-01-06	鹏华基金管理公司			
500002	基金泰和	20	1999-04-08	2014-04-07	嘉实基金管理公司			
184690	基金同益	20	1999-04-08	2014-04-08	长盛基金管理公司			
184691	基金景宏	20	1999-05-05	2014-05-05	大成基金管理公司			
500005	基金汉盛	20	1999-05-18	2014-05-17	富国基金管理公司			
500009	基金安顺	30	1999-06-15	2014-06-14	华安基金管理公司			
184692	基金裕隆	30	1999-6-15	2014-6-14	博时基金管理公司			
500018	基金兴和	30	1999-7-14	2014-7-13	华夏基金管理公司			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金代码	基金名称	基金规模（亿）	起始日	到期日	基金管理人	转为开基名称	开基代码	成立日
184693	基金普丰	30	1999－7－14	2014－7－14	鹏华基金管理公司			
184698	基金天元	30	1999－8－26	2014－8－25	南方基金管理公司			
500011	基金金鑫	30	1999－10－21	2014－10－21	国泰基金管理公司			
184699	基金同盛	30	1999－11－5	2014－11－5	长盛基金管理公司			
500015	基金汉兴	30	1999－12－30	2014－12－30	富国基金管理公司			
184701	基金景福	30	1999－12－30	2014－12－30	大成基金管理公司			
500038	基金通乾	20	2001－8－29	2016－8－28	融通基金管理公司			
184728	基金鸿阳	20	2001－12－10	2016－12－9	宝盈基金管理公司			
500056	基金科瑞	30	2002－03－12	2017－3－12	易方达基金管理公司			
184721	基金丰和	30	2002－03－22	2017－3－22	嘉实基金管理公司			
184722	基金久嘉	20	2002－07－05	2017－7－4	长城基金管理公司			
500058	基金银丰	30	2002－08－14	2017－8－14	银河基金管理公司			
150001	瑞福进取	30	2007－07－17	2012－07－16	国投瑞银基金公司			
150002	大成优选	50	2007－09－07	2012－09－06	大成基金管理公司			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 如何构建基金组合

注重分散投资，不要把所有的鸡蛋放在一个篮子中。

要对自己的风险承受能力和理财目标进行分析，投资与风险承受能力相匹配的产品。

——中国证券业协会《基金投资者教育手册》

第一节 构建基金组合的意义和原则

虽然基金产品本身是分散投资，一只基金产品即为数十上百只股票与债券等的组合，但是，在投资基金过程中，专家倡导构建基金组合，即投资者根据自身的资金与风险承受能力等情况，购买适合的基金类型中的优秀基金产品，并建议基金数量最多不要超过 5 只。也就是说，不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里，但是也不要每个篮子里都放一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个鸡蛋。

构建基金组合是非常必要的，也是非常科学合理的，原因有两点：一是对基金这一金融工具的定位，与其说它是投资产品，我个人更倾向于把它定位为理财产品，既然是理财，那么就会因此承担适当的风险，而不是一味地要急于发财；二是为了迎合各种各样的基金投资心理，最典型的就是，期盼赚钱的同时又害怕承担风险。利用不同类型基金的风险收益特征构成的基金组合，加上理性的投资策略，能够满足我们的各种心理，实现我们的理财梦想。

如果说长期投资是为了平滑“时间”角度的风险，分散投资则有助于消减“空间”角度的非系统风险。如果说分散投资关注的是收益和风险的两维空间，那么组合投资则是权衡了收益和风险之间相关性的三维空间。

很多投资者认为购买的基金数量足够多，或者全部购买品牌公司收益率最高的产品就是基金投资组合。对此，广发基金的丁颖丽指出，如果仅购买2006年收益率前三名的股票型基金，年收益率将达到174.95%，而如果购买了全部的股票型基金，收益率则下降为117.36%；同时，单纯看收益率而购买风险度相同的产品并不能有效地减低组合的风险。这是从根本上失去了构建组合的意义。构建有效的基金组合应遵循以下两个原则：一是不同类型的基金组合；二是同类型的基金应组合投资标的不同的产品。由于投资者各自的实际情况不同、风险承受能力不同，因此，没有最好的基金，只有最适合的基金组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　构建基金组合时需清楚的问题

如何选择和配置最适合自己的基金品种，是投资者需要搞清楚的问题。

首先，您必须评估自己的财务状况、自己所处的生命周期、预期的投资收益率以及风险承受能力。不管投资还是理财，这些都是您首先要心里有数的。买基金，绝对不能是一时冲动，或者盲目地跟风，那将是不理智的，而且承受的风险太大。

其次，您必须要考虑投资资金的情况，需要确定两点：一是，极端地假设，就算这笔投资资金全部赔光了，对您以及您的家人的生活也不会造成影响，换句话说，用来买基金的钱，一定是能够承受一定风险的；二是，您要清楚这笔资金的投资目的，是两三年之后买房子用，还是为孩子准备教育经费，抑或是自己退休养老用，等等，不同的用途决定了您持有基金的时间长短，由此决定了需要购买哪种类型的基金产品。

有很多投资者，在买基金的时候是盲从，听别人说了就买，或者看到能赚钱就买。2007 年 10 月 16 日，大盘的历史新高为 6124 点，之后便开始一路下跌，到 11 月 12 日，一度跌到 5032 点，不到一个月的时间，大盘下跌了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1000多点，受此拖累，基金净值出现了2007年以来最大幅度的下跌，有的投资者的基金市值缩水上万元。有一位投资者把全部积蓄包括每个月剩余的工资都拿出来买了基金，事先没有根据自己和家庭的风险承受能力用心安排，只看到了基金赚钱的一面，而忽略了风险，一旦当市场出现调整时，才发现基金原来也是会赔钱的，因此，精神高度紧张，很容易就不理智地割肉、赎回。在平时工作的过程中，还有很多投资者都是类似的情况。因此，在此再次提示，在准备投资之前，一定要根据自身情况用心计划、安排好，一定不要盲目地参与。投资是有风险的，买基金也并非稳赚不赔。

如果您的风险承受能力较高，且用于投资的资金在较长时间内可以不用的话，可以采取较为积极的投资策略，把较多的资产配置在股票型基金上；若风险承受能力中等的话，可以投资平衡型基金或是将小部分资产配置在股票型基金上；若是比较厌恶风险的话，可以把较多资产配置在货币市场基金、短债基金和债券型基金上。

专业的理财规划常常提到一个非常简易的通则：100减去年龄就是你可以投资于股票型基金等激进的投资工具的比例。比如，一个30岁的年轻人，可以把70%的资产投资于风险高、长期收益较高的股票或股票型基金上，另外的30%则放在银行定期存款、国债、货币市场基金等较为安全的投资工具。当然，这只是一个参考，比较害怕风险的您，可以把“一百法则”改为“八十法则”，即用80减去年龄得到高风险、高报酬投资的比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年轻人来日方长，只要坚持，短期的损失多半可以弥补回来。年纪大的人就没有那么多时间去等待，特别是已经退休的人，如果一味地追求高收益而投资于高风险的基金产品，那么，一旦出现亏损，对个人、家庭都将是很大的打击。所以，一定要根据自己的情况，选择适合自己的基金产品。

第三节　构建基金组合投资策略分享

通过实际的投资经验，制定适合自己的投资策略，将会使得投资事半功倍！

1．在投资品种上，选择适合您的风险偏好与投资预期的组合；在投资数量上，可以是2～3家基金公司的3～5只基金产品的组合；在投资方式上，可以是一次性单笔投资与基金定投方式的组合。

2．整体的策略可以是：牛市时增加股票型基金的比例，熊市增加货币市场基金和债券型基金来进行防守，在行情剧烈震荡前景不明朗的情况下可以增持配置型基金等便于防守反击。

3．具体投资组合的配置方法主要有三种：哑铃式、核心—卫星式、金字塔式，如图8－1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



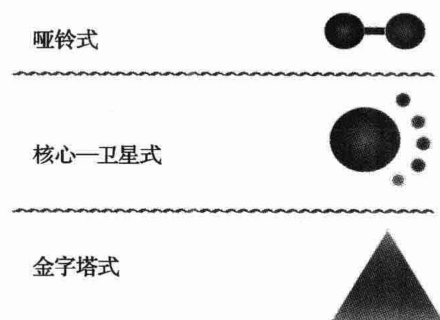


图 8－1

哑铃式主要用于对同一标的物的风险分散。如看好指数基金，可以用上证 50ETF—中小板 ETF 的哑铃式组合；看好高成长基金，可以用上投摩根阿尔法—易方达策略的哑铃式组合。

核心卫星式主要用于对某只基金特别看好，但为了防范非系统性风险，作一些策略上的配置。如偏好高成长基金，但也要配置一定的稳健和平衡型基金。

金字塔式理财结构是较为常用的，底座一般是平稳型基金（后卫），中间是增长型基金（中场），最高端是高成长的基金（前锋），基本比例为 4∶3∶3，或 5∶3∶2。金子塔底端的稳健品种可考虑无管理风险、低费率的指数基金产品。

在实际操作上，可以根据自身情况，考虑采取核心—卫星式组合策略。投资者可以根据自己的风险偏好及收益预期等，挑选符合要求的基金产品类型组合，将这个组合作为核心配置组合，不轻易进行操作。在核心组合之外，构建一个外围组合，对于这个组合的资产，可以根据市场判断去进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赎回、转换等操作，以此来满足股市涨跌的心理需求，并降低风险管理自己的认知偏差。

比如，如果您偏于稳健，那么您可以将投资资金的80%（当然，这个投资比例您可以根据自己的情况调整）投资于核心组合：1只股票型基金+2只混合型基金，这3只基金产品都是挑选出来的优秀基金公司的优秀产品，在基金产品保持良好运作的情况下，无论股市涨跌如何，都不要轻易选择赎回；那么，如果股市真的跌了，担心赢利减少或出现亏损，怎么办？您可以对20%的“卫星”部分的基金产品，根据自己对股市涨跌的判断，进行相应的波段操作，当然，时间间隔也要尽量长，不能像股票那样短线操作基金。

核心—卫星式投资组合策略，我个人认为是非常实际可行的，既满足了我们在股市涨跌无法判断却难免因此出现的心理变化要求，又维持了基金长期持有的理念。总是忍不住要担心股市涨跌的您，可以认真考虑使用这个方法！

4. 关于构建基金组合的三点说明。

（1）基金投资是一个长期投资的过程，因此我们应当设定一个长期投资的目标，比如子女教育、养老等。然后选择合适的基金构建一个基金组合以实现这个目标。如何选择基金呢？第一，选择一个值得信赖的公司，要了解公司实力、管理团队、投资风格等，确定它是不是适合自己。第二，评估自己的风险承受能力，选择一个适合自己的产品组合。比如投资目标如果是养老，就可以选择风险收益相对稳健的基金。创建好基金组合后就是一个长期持有等待资金增值的过程了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）基金组合需要我们定期检查，需要我们每个季度去读它的业绩报告，去看它的业绩表现。如果组合中的某只基金产品由于公司或基金经理变化等而表现逊色的话，那么我们就应该毫不犹豫地赎回它，购买另一只优秀的基金产品。

（3）组合投资不等于到处撒网，对基金品种和基金公司不加分析地盲目购买，使得“组合投资，分散风险”变成“盲目投资，积累风险”。一般而言，投资者持有3～5只优质基金为佳。因此，在已经构建好您的基金组合之后，当又有资金用来投资时，可根据自己的情况，继续购买现有基金组合中的某一只或几只基金产品，从而更好地累积财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　基金定投知多少

定期定额是一种好的投资策略，可以合理控制买入成本。

——中国证券业协会《基金投资者教育手册》

在华尔街流传着这样一句话："要在市场中准确地踩点入市，比接住一把正在从空中落下的飞刀还要难。"而我们在购买基金之前，第一个担心就是，股市不会跌吧?！事实上，通过投资基金实现我们的理财目标有两种方式：一个是基金单笔投资，一般起点为1 000元；另一个是基金定投，即以固定时间（如每月18日）以固定金额投资到指定的同一只基金中，长期下来，成本和风险自然摊平，免去选择入场时机的难题与烦恼，也是应对股市波动的基金投资策略之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 基金定投业务介绍

一、基金定投业务的含义

基金定投，即“定期定额投资计划”，是基金申购业务的一种方式，投资者可通过基金的代销机构（如中信建投证券）提交申请，在每月约定日从投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种理财方式，是一种风靡全球的长期投资方式。

基金定投最适合筹措退休基金或子女教育基金等长期理财目标。

相比起点为 1 000 元的基金单笔投资，基金定投的门槛更低，每月最低申购金额可以为 100、200、300 或 500 元，能够满足更多人的理财需求。目前，大多数基金公司均对其旗下的基金产品推出了基金定投业务，各公司规定的定投最低金额不尽相同，如易方达基金公司旗下的基金产品定投每月最低为 100 元，泰达荷银基金公司旗下的基金产品定投每月最低 200 元，嘉实基金旗下的基金产品定投每月最低 300 元，而上投摩根基金公司旗下的基金产品定投则为 500 元。当然，并非每一只基金产品都推出了基金定投业务，具体还要看基金公司的具体公告。由于基金定投的起点更低，能够在每个月不增加经济负担的情况下进行理财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需要注意以下3点：

（1）基金定投是基金申购业务的一种，即处于募集期的新基金不能进行定投；

（2）基金定投是指对同一只基金的申购，即每个月申购同一只基金产品，与单笔申购一样，基金定投申购需遵循“未知价”，即投资人办理基金定投申购业务后，以实际扣款当日的基金份额净值买入；

（3）基金公司推出了该基金产品的定投业务，我们才能定投该只基金产品。

二、基金定投的特点

尽管定投不一定带来最大的投资回报，但是它具有平摊成本、积少成多、更省时省力省心的优势，因此也常被称为“懒人理财术”、“傻瓜理财术”。

1. 平均成本，减少风险

案例1

王先生设定每月18日做500元的基金定投，在7个月中基金净值单边下跌。

如表9-1所示，在王先生开始基金定投之后，第一个月的18日申购基金时，基金单位净值为1.30元，申购500元，忽略手续费不计，得到384.6份基金份额；到了第二个月的时候，由于股市下跌，基金净值跌到了1.25元，申购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



500元得到400份基金份额；依次下去，到了第七个月，基金净值继续下跌，跌到了1元，同样申购500元，得到500份基金份额。7个月一共投资3 500元，得到基金份额3066.6份，成本为1.1413元，也就是说，只要基金净值回升超过1.1413元，那么，王先生的基金投资就开始赢利了。而如果王先生选择了单笔投资，在第一个月投资3 500元申购基金，则成本为当时的基金净值1.30元，在这种情况下，王先生需要等待净值上涨超过1.30元才开始赢利。

表9－1

	份额净值	申购金额（元）	获得份额（份）
第1期	1.30	500	384.6
第2期	1.25	500	400.0
第3期	1.20	500	416.6
第4期	1.15	500	434.7
第5期	1.10	500	454.5
第6期	1.05	500	476.2
第7期	1.00	500	500.0
合　计		3 500	3066.6
盈亏点：投入的3500/3066.6＝1.1413（元）			

案例2

假设一年中，在市场波动的情况下，某基金表现如表9－2所示。同样忽略手续费，张小姐采取基金定投的方式，从6月1日开始每月定投1 000元，到10月1日，一共投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了5个月，投入5 000元，此时如果她赎回基金，那么，到账资金为5 997.9元［(666.7×2+833.3×2+1000)×1.50=5 997.9（元)］，回报率为19.96%，在这个过程中基金净值的下跌或者说波动对张小姐来说反而是有利的，因为在净值下跌过程中，她获得了更多的份额。

表9－2

时　　间	6月1日	7月1日	8月1日	9月1日	10月1日
基金净值	1.50元	1.20元	1.00元	1.20元	1.50元
定投1000元所得份额（前端收费）	666.7份	833.3份	1000份	833.3份	666.7份

而李先生如果在6月1日一次性投资5 000元，到10月1日，他的回报率为0，如果考虑手续费则为－2%（一般基金的申购费为1.5%，赎回费为0.5%）。

在投资中最困难的是时机的选择。基金定投让您避免选时的烦恼，每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金净值上升时，买进的份额较少；而在基金净值下降时买进的份额较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。

2．积少成多，轻松理财

基金定投的一大特色是让投资人做小额、长期、有目的性的投资。投资人不必筹措大笔资金，每月运用生活必要支出外的闲置金钱来投资即可，既能强迫储蓄又不会造成经济上额外的负担，更能积少成多，使小钱变大钱，以应付未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对大额资金的需求。

您可以采用一种倒推的方法——先设定一个或几个具体目标，然后通过一定的方法计算出每月需要投入多少钱来达到这些目标，只要坚持投资，就可望通过定期定额投资来实现梦想。

基金定投的金额虽小，但长期投资下来，通过复利效应累积的资产却不可小觑。

与银行零存整取相比，由于基金产品尤其是股票基金的年收益率通常高于银行存款利率，而且基金收益不扣个人所得税，所以，基金定投的复利效应更加明显，财富的累积效应十分惊人。

例如，从上证指数 1990 年 12 月 19 日成立时开始定投上证指数，每月第一个交易日定投 1 000 元，到 2006 年 12 月 29 日，16 年的本利和达 71.25 万元，绝对回报率 269.17%，年均回报率达 8.46%。以此推算，若每月定投股票型基金 1 000 元，按年平均收益率 8.46% 计算，约 25 年就可以实现百万富翁梦想！

根据美国 Lipper 和 Bloomberg 公司公布的资料，1983—2003 年期间美国股票基金的年均收益率为 10.3%。据财汇金融分析平台统计，截至 2006 年 12 月 30 日，成立于 1998 年 3 月的中国第一只封闭式基金——基金开元年均净值增长率为 12.69%，成立于 2001 年 9 月的中国第一只开放式基金——华安创新基金年均净值增长率为 20.98%。

再以定投广发聚富基金为例，如果从 2004 年 1 月开始定投广发聚富基金，到 2007 年 6 月 30 日，共投资 42 期，定投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回报率达166.29%。因此，从长期来看，基金定投将有助于您实现致富的梦想。

3. 省时省力，更省心

办理基金定投之后，您需要做的就是保证每个月扣款日之前账户上有足额定投资金即可。每月系统自动扣款申购基金，像是无形的纪律之手让您每月把该存的钱存下来；同时，如上面的例子所示，基金定投充分地平摊成本，分散了风险，让您无需再为何时人市而苦恼了，也无需再为股市的涨跌而提心吊胆了。

因此，采用定期定额投资，非常适合以中长期获利为目标，为累积子女教育基金、退休金的投资人。

对刚起步的投资人而言，对市场及投资理财都不甚了解，从定期定额投资入门不失为一个好方法。一方面无须耗费精神判断时机，另一方面又可以有效分散风险，追求较稳健的长期获利。

而且，如果每月投300元，1年投人3 600元，这样的资金规模很难找到专家进行专业理财，但是通过基金定投，每月买几百元基金，得到的报酬率与投资10万元或500万元的机构是一样的。同时，基金公司每年最多收1.5%的管理费，无论投资金额多少，所享受的咨讯等服务是平等的。

三、基金定投业务的办理

普通投资者都可以办理基金定投业务，只要本人携带有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



效证件到指定代销机构开立基金账户之后，签订定投协议即可。

签订定投协议将确定您定投哪只基金产品、每月定投多少钱、定投多长时间。

普通的基金申购起点一般是1 000元，相比之下，每次定投所需的最低金额要少得多，一般100～500元即可。

举例说明，如您到中信建投证券办理易方达策略成长基金（代码110002）的定投业务，易方达基金公司规定该只基金产品定投每月最低为100元，中信建投证券自动扣款日为每月18日（如遇节假日，则顺延到下一个工作日）。如果您要每个月定投300元，那么，签订定投协议之后，您需要做的就是在每个月17日下午3点之前，保证资金账户中有300元即可。每个月申购的易方达策略成长基金的份额累加。

实际扣款日2日之后，您可以通过电话委托、网上交易等委托方式进行查询。

四、基金定投适合的人群

一是“投资族”，如果判断市场上基金的净值已偏高，直接购买的风险大，每月定投则可以降低风险；二是“幸福家庭”，30多岁的夫妇既要考虑子女教育，又需为养老做打算，可把基金定投作为长期理财的工具；三是“上班族”，工作忙，没有时间打理投资，参加基金定投后，银行自动转账买入基金，是“懒人”的理财方式；四是“月光族”，由于基金定投具备投资和储蓄两个功能，可以帮助月光族强制储蓄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与基金定投相对应的是一次性单笔投资，就是在某一时点一次性的购买基金的行为。应该说，这两种投资方式各有所长。一般来说，单笔投资需要一次投入较多的资金，买入时机的选择会对收益率产生较大的影响。因此，单笔投资需要对市场状况进行适当地分析，并能承受较高的风险。而定期定额投资，因为资金是分期小量进场，价格低时，买入份额较多，价格高时，买入份额较少，可以有效降低风险，对于无暇研究市场及精确把握进场时点的投资人来说，是一种比较合适的中长期投资方式。综合而言，二者并不是二选一，也不是说哪一个比较好，而是应该互相搭配，相辅相成，如此更能早日达成理财目标。

基金定投，为实现购房、子女教育、养老等长期理财目标提供了又一个美好的选择。不管是投资一族、上班族还是月光族，或者如果您没有时间和精力理财，那么就来基金定投吧。

第二节　基金定投的技巧及需要注意的问题

一、基金定投的技巧交流

在选择具体的基金定投品种上，建议投资者关注那些基金净值波动幅度相对较大的股票型基金。事实上，定期定额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平均成本、控制风险的功能并非对所有的基金都适合，比如债券型基金和货市场基金，这些类型的基金一般较稳定，波动不大，定投不具备优势。股票型基金更适合定投。股票型基金波动相对较大，可在净值下跌阶段累积较多低成本的份数，待市场反弹可以很快获利；同时，股票型基金预期风险收益较高，长期累计复利效果更加显著。当然，如果希望更稳健些，也可以考虑定投混合型基金。

基金定投是一种理财方式，每个人针对不同的人生阶段会有不同的需求及目标，在进行基金定投之前，同样需要考虑自身的财务状况及理财目标，并据此制订和调整定投计划。

（1）财务状况与投资目标。

对于无大额积蓄，比如刚开始工作的年轻人来说，定期定额计划设计的重点在于考虑财务状况，可以根据自己的收入水平，减去日常的必要开销，以及预留一定的额外开销和应急费用之后，剩余部分便能够作为定投计划每月扣款的参考金额；而对于已经有一定积蓄的投资者来说，由于可选择的余地较大，定期定额计划的重要参考因素就变成了投资目标，比如定期定额计划的目标是为了给子女高中毕业后出国留学作准备，假如子女已经是初中毕业，那么可能需要制定一个三年期的每月扣款 2000 元的定期定额计划才能满足要求，而在子女仅仅只是小学毕业的情况下，一个每月扣款 800 元的定投计划可能就能够满足这样的需求。

（2）财务状况与投资目标都并非一成不变的，定期定额计划也是这样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随着就业时间拉长、收入提高，个人或家庭的每月可投资总金额也随之提高。适时提高每月扣款额度也是一个缩短投资期间、提高投资效率的方式；同样的，当某天您将子女出国留学的目的地由新西兰改为学术氛围更好但要价更高的英国伦敦的时候，增加每月定期定额扣款金额也是合情合理的。

（3）配合单笔交易使用将使定期定额计划更灵活。

作为一位有计划的投资者，当我们拿到一大笔年终奖金的时候，除了拿出其中的一部分出来小小的庆祝之外，剩下的部分可以选择采用单笔申购的形式进行投资，并以此作为定投计划的补充以加快投资目标的完成。有时候也会有意外的花销发生，由于定期定额交易规则非常灵活，这时候投资者可以选择根据需要的花销赎回一部分定投资产，而整个定投计划将会继续进行，不会因此而受到影响。

（4）达到预设目标后需重新考虑投资组合内容。

虽然定期定额投资需要较长时间才可以显现出最佳效益，但如果投资报酬在预设投资期间内已经达成，那么不妨检视投资组合内容是否需要调整。定期定额不是每月扣款就可以了，运用简单而弹性的策略，可以使您的投资更有效率，早日达成理财目标。

基金定投不必在意进场时点，即不用判断股市涨跌，随时可以开始定投计划，但是什么时候赎回就很重要了。如果正好碰上市场大幅下跌，基金净值大跌时赎回，那么，在此之前耐心进行的基金定投效果就将大打折扣，因此，在需要用钱时，一定要提前一段时间关注基金净值变化，在相对高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位考虑赎回。

相比单笔投资，基金定投是更长期的理财计划，时间对定投效果的影响，从上节的举例中能看到，因此，基金定投贵在坚持，时间越长，累积财富的效应越显著。

基金定投忌投资者因恐惧而暂停，或者赎回。据 Lipper 和 Bloomberg 的统计，从 1983 年到 2003 年这 20 年间，美国股市经历了 1987 年 10 月因过度采用“电脑程序化”交易引发的非理性崩盘、1990 年的波斯湾战争、2001 年“9·11”恐怖袭击等重大事件的冲击，但美国股票型基金仍然取得了较为理想的长期收益，年化收益率达到了 10.3%，远远高出年均约 5.6% 的通货膨胀率，为投资人带来了可观的回报。

这一点说明，尽管存在短期波动，基金的长期回报率仍是相当可观，反过来也说明，牛市中的每次下跌往往可能是很好的介入机会。市场下跌的时候，同样份额的钱，可以有机会买到更多的基金份额，这种方法不仅可降低投资的平均成本，也能化解单笔投资所带来的风险。

另外，需要注意的是，一定要选择投资经验丰富且值得信赖的基金公司，由于投资情势瞬息万变，信息的第一手掌握相当重要，具有良好能力的基金管理公司拥有优势，能为投资人赢得致胜先机。另外，定投时间长，选择稳健经营的基金管理公司可以维持一定的投资水准。

如果定投时间比较长，可以选择推出后端收费模式的基金产品，这样，可以更好地降低投资投本。如目前，博时价值增长、博时价值增长二号、融通深证 100、融通蓝筹成长、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



融通行业景气、融通动力先锋、广发聚富、广发稳健、广发大盘、广发聚丰、广发策略优选、交银精选股票、交银稳健和交银成长等均推出了后端收费的基金定投业务。

> **友情提示**：有一种"变相定投"
>
> 目前，多家基金公司均推出了申购基金手续费优惠的营销活动，但是基金定投不能享受手续费打折的优惠，因此，如果您每月定投资金为500元（两个月就是1 000元），或者超过1 000元，您完全可以每个月在合适的一天自己申购，而不用签订定投协议让系统扣款，理由有二：一是1 000元即可进行基金申购，单笔申购享受手续费优惠；二是系统扣款为每月固定的一天，自己去申购则相对的更加灵活。当然，有个前提就是您自己有时间每个月关注基金净值涨跌情况，并方便通过网上交易进行基金申购。

二、基金定投时需要注意的问题

通过前面的介绍，您会发现，基金定投是非常省心、省时、省力的理财方式，实施起来也是非常简单的。但是，在实际投资过程中，通过和投资者接触，发现大家对基金定投业务还是有一些误解，在此特别说明一下。

1．"我的投资我做主"。基金定投也是一种购买基金的方式，与单笔投资的区别仅仅在于，每个月的固定日申购同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一只基金，且申购的最低金额可以是100元、200元或者300元等，门槛低于1 000元。其他则与单笔投资基金完全相同。

中途如果需要用钱，完全可以赎回基金份额，而且不管是部分赎回还是全部赎回，对您本身的基金定投业务并不产生影响，即便全部赎回了，下个月只要账户里有足额定投资金，系统仍然会自动扣款申购基金。基金定投并非“零存整取”，并非只能等一个期限（如5年）届满后才能赎回。当然，由于每个月小额申购，基金定投最少应坚持3年以上。

每月系统扣款申购基金的成交价格为实际扣款日的基金净值，也就是基金申购委托当日的基金净值。例如，王先生每月定期定额扣款为500元，假设7月18日是周一，股市收盘后的基金净值为1.06元/份，则忽略手续费，王先生7月份购买的基金份额为500/1.06=472份。实际投资中将会扣除申购费。

2. 基金定投与单笔投资并不冲突，也不矛盾，二者可以同时进行，不会互相影响。事实上，基金单笔投资搭配基金定投，是非常不错的选择。尤其在股市上涨阶段，因为定投买进的价位将是逐渐升高的，回报相较于单笔投资自然要低，所以，更要搭配单笔投资，由此取得更加可观的收益。

3. 由于基金定投平摊成本、分散风险的特点，在进行基金定投时，不需要像单笔投资基金一样构建一个组合，笔者个人认为选择一只足够了。当然，如果资金量比较大，或者根据自身需要，可以同时定投两只基金，比如一只股票型基金、一只混合型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 根据目前的定期定额申购规则，如果到了约定的扣款申购日，您的指定账户余额不足，当月扣款不成功，做自动放弃处理。需要注意的是，凡事“事不过三”，如因为您的原因造成连续3期扣款不成功，则视为您自动终止定期定额投资计划。但是如果是因为基金公司暂停该只基金产品申购而连续3期扣款不成功，则不会影响您的基金定投业务。

因此，如果您不希望终止基金定投业务，那么请记得每月扣款日之前在扣款账户中存入足额资金；或者，如果您想终止基金定投业务，那么，无需再次到基金代销机构签订终止协议，只需要让扣款账户连续3个月没有定投资金即可。

总的来说，一旦您决定通过基金定投来达到您的某一个或几个理财目标，那么，选择一只（个人认为最多两只）适合您的优秀基金产品后，一定要坚持，而且不要忘记在每个月扣款日之前在相应的账户里存入足额的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　教您挑选好基金

2008 年 3 月，中国基金业将迎来 10 周年的喜庆日子。近 10 年来，中国基金业从无到有、从小到大，发展迅速。基金产品进入千家万户，成为广大投资者青睐、热捧的投资对象。

截至 2007 年底，我国基金产品数量已超过 340 只，在为有如此多的基金产品可以投资而庆幸的同时，我们不得不挠头的一个问题就是，面对如此丰富的基金产品，我们到底应该买哪只？到底哪只好？

如何挑选好基金，是个既重要又庞大的话题，我个人认为它不是一个具有固定答案的问题，需要我们及业内专家不断地思考、探讨和总结。本章，将结合业内专家及自身工作经验给出一个答案，共同切磋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节　选基金，先选基金公司

基金是一种长期的理财产品，购买基金之前，挑选一个值得信赖的基金公司是应该最先需要考虑的标准。以下几个方面是必须考察的：

一、股东实力与股权结构稳定性

基金公司的股东是公司整体实力的重要参考指标。具有较强实力的股东，将使基金公司在人力、物力、财力等方面拥有更多的优势。一般来说，股东实力包括几个标准：

1. 主要股东是否国内知名的金融机构；
2. 是否有世界知名金融资产管理公司加盟；
3. 股权结构是否具有良好的集中度。

基金公司的股权变动，将直接改变股东力量格局，进而对基金的日常运作、投资策略等产生影响，最终波及到基金业绩。因此，选择基金公司时应当首选股东实力强、股权结构稳定的基金管理公司。

二、整体投资能力和规模

一家基金公司要在竞争中脱颖而出，必须靠公司整体的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



努力和出色的团队。这不是一两个基金经理、一段时期的业绩能够替代的。旗下基金产品整体业绩是否出色，才是说明一家基金公司实力强弱的参考。

基金收益主要取决于其所投资的股票的涨跌，因此，股票投资管理能力是基金公司最核心的竞争力，谁的选股能力强，谁取得出色业绩的可能性就大。银河证券基金研究中心的基金公司股票投资管理综合业绩排名为我们提供了很好的参考。银河证券基金研究中心将基金公司管理的所有股票基金视为一只基金，赋予其中单只基金的权重，然后进行加权平均，计算基金公司的综合管理业绩，作出排行榜。

截止到2007年三季度末，57家基金公司的基金资产规模达到3万亿元，较2006年底的8554.1亿元增长了约三倍。在公司规模上没有绝对的标准，但是可以肯定的是，如果基金公司的规模过小，经营压力会比较大。

说到单只基金产品的规模，资料显示，在2005年的时候，偏股型基金的首发规模基本都在10亿元以下，大多数也就是三五亿的水平，还有不少基金为了2亿份规模的成立底线而努力；而大一些的公司靠着品牌的影响力、厚实的股东背景或是强大的渠道营销能力，情况则相对好些。

到了2006年以后，随着市场的大幅好转，基金发行市场开始呈现出持续火爆的局面，从上投成长先锋的60亿，到广发策略优选的184亿，再到嘉实策略精选的420亿，基金发行规模的持续增长让投资者的情绪从逐步亢奋到习以为常，一直到2006年春节过后，似乎哪只基金不“一天发一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百亿”，大家就觉得不正常了。

2007年大规模基金越来越多，为了控制风险，证监会规定不管是新发行基金还是进行基金拆分、分红之后的持续营销，都要限量进行，大多上限为150亿元。

在此需要说明一点，基金规模的大小并没有一个绝对的衡量标准，因为基金也在不断发展着。

虽然基金规模到底多大较为合适并无明确的定论，但有一点是毋庸置疑的，那就是基金资产规模对基金业绩有着明显的影响。

以2006年以前成立的偏股型基金为例，将2005年末和2006年末基金净资产的平均数作为单只基金的平均规模来考量，统计显示，2006年净值增长率靠前的股票型基金以两种规模的基金为主，一种是30亿元左右的基金，比如景顺长城内需增长、上投摩根阿尔法、上投摩根中国优势基金，这几只基金的平均资产规模都在26亿~30亿元之间；另外一类是平均资产规模在15亿元左右的基金，比如华夏大盘精选、汇添富优势精选、易方达积极成长等。

值得注意的是，那些规模处在两端的基金业绩明显不如规模适中的基金。统计显示，平均资产规模在2.5亿元以下的7只股票型基金2006年度的平均净值增长率为86.26%；平均资产规模在5亿元以下的9只积极配置型基金2006年度的平均净值增长率为77.55%，均远低于两种类型基金的平均表现。不过，大型基金的表现比迷你基金相对还是要好一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、诚信度

基金公司最基本的条件就是必须以投资人的利益为根本，内部风险控制良好，不会公器私用。我们可以从基金公司以往的经营记录获取相关信息。如果有可能，我们还应当了解基金经理及高层管理人员的报酬机制，尤其是与业绩挂钩的奖金的发放制度。因为基金公司的激励机制应建立在投资者利益最大化的基础上，而不是基金公司股东利益最大化。另一方面，还可以关注基金公司是否有一定的淘汰机制更换业绩差的基金经理。

还有就是看基金公司信息披露是否充分。基金信息披露是否充分，一方面体现了对投资人的尊重和坦诚，另一方面则关系到投资人能否充分了解其投资策略、投资管理和费用等关键信息。除了通常情况下披露投资策略、基金经理的名字及其背景之外，当投资策略有重大调整、基金经理的职权甚至人员发生变更时，基金应当及时、完整地公告。投资人还应注意，基金经理是否坦诚地陈述与评价其投资定位和业绩表现，具体可关注基金季度报告和年度报告中基金经理工作报告。

四、基金经理的水平及稳定性

（请详见本章第二节的分析）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、产品线广度

基金产品线是指一家基金公司所拥有的不同基金产品及其组合。从目前各家公司的产品线配置来看，大的方面可以分为股票、债券、货币、混合型等几大类，而在股票基金这一大类中，又可以分为稳定型、积极型、大盘、小盘以及行业基金等。

推出各种类型的基金产品，或者说具有完整产品线的基金公司，主要优势在于两方面：一是由于基金产品类型丰富，基金公司在相关领域的投资经验等将会相对丰富，有助于旗下基金产品的良好运作；二是可以尽可能地为基金持有人提供方便，提供更多选择，即方便基金产品之间进行转换。如在市场大幅上涨之后即将下跌时，投资人便可通过基金转换，将手中持有的股票型基金转换为旗下的混合型基金或债券型基金等，而如果基金公司旗下只有股票型基金和货币市场基金，选择起来则范围相对狭小。

六、第三方评价

随着基金的品种和数量的日益增多，基金评级机构也如雨后春笋般涌现，包括券商、基金公司在内的多家机构都推出基金评级体系，专业的评价不仅有对基金业绩的评价，而且有针对基金公司的评价。个人投资者要充分、客观地全面评价一家基金公司是非常困难的，需要耗费大量的时间和精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力，而且未必能换来可靠的结果。专业的业内评级评价成为基金市场一个非常重要的指标，也是我们的一个非常好的参考。国内评级机构及评奖机构参见表 10－1。

表 10－1　　国内评级机构及评奖机构一览表

评级机构名称	公司评级
银河基金研究中心	股票综合投资管理能力排名
中国证券报	“金牛基金管理公司奖”
21 世纪经济报道	“基金管理公司综合表现奖”
上海证券报	“中国最佳基金公司奖”
新财经	“优秀基金及基金管理公司” 评选
新浪网	“最受投资者信赖的基金公司” 评选
和讯网	“品牌基金公司” 评选
证券时报	“年度明星基金奖”

第二节　寻找好的基金产品的线索

根据自己的财务状况、风险承受能力及预期收益目标，确定适合自己的基金类型，从中挑选好的基金产品，以下几个因素是挑选甚至将来检查自己手中的基金好坏与否的重要点。

分享：个人认为非常不错的两个网站，推荐给您，希望对您的基金投资有更多的帮助！

http：//cn. morningstar. com/main/default. aspx

http：//www. dsfunds. com/fund

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、基金经理

目前，国内多数基金实行投资决策委员会领导下的基金经理负责制，基金经理在一定投资权限内自主决策，超过此权限的投资必须报投资总监或投资决策委员会批准。

研究报告表明，一只基金的表现30%归功于基金经理，其余70%则是由基金本身所决定（包括基金定位、投资策略、公司管理与实力等）。另有研究数据表明，超过60%的优秀基金经理能够持续以往的业绩。

基金经理的从业经历和以往业绩，是选择基金经理重要的参考标准。拥有深厚的从业经历和良好的过往业绩的基金经理，是保证基金运作业绩的重要因素。

说到这里，两个需要注意的问题出现了：

1．追随明星基金经理到底对不对？

答案：具有一定的合理性。

美国艾莫利大学专门对基金经理更换等情形进行了调查研究，结果发现基金经理的表现具有一定的持续性。这表明，追随明星基金经理，有一定合理性。当然，过去做得好的基金经理不能百分百保证将来也做得好，但是过去投资业绩比较差的基金经理很难让人产生信心。

2．如何应对基金经理的变动？

答案：应该区别对待。

基金业是精英汇集的行业，也是人员流动性强的行业。数据显示，截至2007年三季度末，国内公募基金资产规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已突破3万亿元。在基金业规模迅速扩大的同时，基金经理变动的频率也逐年加大。2007年，基金经理频繁跳槽仍是业内的一个显著特点，统计显示，2007年以来，共发生163次基金经理变动，约占基金经理总人数的41%，剔除新发基金，共计发生约130次基金经理变动。其中，1月21次、2月22次、3月36次、4月32次、5月16次，6月19次，7月以来17次。而2006年全年共发生基金经理变动180次，2005年共发生基金经理变动69次，2004年共发生基金经理变动32次，2003年共发生基金经理变动15次。与国内形成对比的是，美国的基金经理，平均任职期限在5年以上，欧洲基金经理6成以上任职年限大于4年。

首先，面对2007年基金经理频繁“公”转“私”的跳槽，基金公司纷纷推出了基金经理双人制、基金经理小组制以及推出激励机制等措施来应对，尽量减少由此引起的震荡影响。

其次，基金持有人对手中持有的基金经理的变动，应该区别对待。如果是主动型股票基金，基金经理所起的作用较大，一旦更换基金经理，可能会改变基金的运作风格，从而影响基金产品的绩效，如果基金持有人不太认同新基金经理的风格，则不妨考虑赎回。相反，如果持有的是被动型基金，即指数型基金，由于基金产品所投资的股票绝大比例为所跟踪的指数的成份股，基金经理的作用相对小，因此则不必考虑赎回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、基金回报率

平时大家最关心的购买的一只基金在某一个时间段内挣了多少钱，挣钱的比例是多少的问题，就是基金的回报率，它是衡量基金以往业绩的最基本的方法。基金的回报率主要反映在两方面：一是基金份额净值的上升，二是基金的分红，二者结合起来就是基金累计净值的增长情况。

在考察基金回报率的同时，还需要注意的另一个重要标准就是业绩比较基准，因为单纯的基金回报率是不能全面反映一只基金的相对优劣的。

业绩比较基准是基金公司在设计产品时根据产品特点而设的一个业绩比较参照，因而在一定程度上体现了基金本身的投资风格和特点。以基金实际回报与业绩比较基准作比较，就可以评估基金管理人的表现。如果基金亏损了，但业绩比较基准下降得更厉害，基金经理可以宣布自己做得比市场好；而如果基金赚钱了，但没有业绩比较基准涨得多，基金经理反而要检讨自己的投资水平。

一般在基金产品的业绩报告中，都有基金份额累计净值表现与业绩比较基准表现的对比走势图，可以让投资者一目了然地看出基金净值的表现是否超过业绩比较基准，投资者可以由此简单地判断基金产品的表现好坏。

同样，我们也可以根据二者之间的差距来进行基金选择：如果某基金的净值增长率大大超过其业绩比较基准，那就意味着基金经理个人的投资管理能力比较强，因此要挑选那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超越业绩比较基准较多的基金。

三、基金评级与排行

目前，国内已有专业的基金评估机构，定期公布各种评估结果。专业的基金评估机构对各基金进行跟踪、记录、对比和评价，从而形成相对公平和客观的评价。比如晨星开放式基金评级，通过简单明了的星级数量，将复杂的问题简单化，投资者可以直观地通过基金星级数量了解某只基金的综合操作水平。只有截至计算时具备一年或一年以上业绩数据的开放式基金才是评级对象，其中排除了货币市场基金和保本型基金，这样基金的表现更有说服力。投资者可以以专业机构的评价为参考，来挑选或者评判基金产品。需要提醒的是，一定要从更长的时间段去看一只基金的表现，而绝不是局限于几个月的表现情况。

好基金不但净值回报好，而且必须回报持续且稳定。寻找这类基金，先看三大基金评级机构的“星级基金”榜单，是最简单直观的办法。

目前影响最大的三大基金评级机构是晨星、理柏和银河证券基金研究中心，三家机构每年发布基金评级，评级均在净值增长率基础上产生，评级结果最直观地反映了风险调整后收益。但是需要注意的是，各个阶段的基金评级是变化的，基金的星级评价仅仅是个开始，而不是一个结论，更不是买卖基金的建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、1+3指标

专业的评级机构多通过技术指标对基金产品进行评定。以下四个指标是我们经常遇见的。您可能认为这些指标太专业、太复杂，事实上，这些指标如何计算我们大可不必去理会，我们需要做的就是了解它们代表的含义就可以了。

1. 时间窗口——透露业绩连续表现

对于基金来说，三个月的时间窗口值所代表的隐含意义就是该只基金三个月的最低收益，如上投摩根阿尔法基金，从2005年10月份该只基金成立到2006年底，有数据统计显示，其时间窗口为5%，即若持有任意三个月以上，也就是说在这个期间，不管什么时候购买的，那么只要持有满三个月，至少能取得5%的收益。六个月时间窗口值为14%。

由此可见，时间窗口越高的基金，持续赢利能力越强，自然就是我们选择的对象了。

2. 标准差——透露净值波动风险

标准差为统计上的术语，用来衡量一段期间内基金净值波动的程度，标准差越大，表示基金净值波动程度越大，风险越高。例如，两只报酬相同的基金，A基金为高科技基金，B基金以投资绩优股为主。由于高科技本身风险高，股价起伏波动程度大，因此A基金的净值起伏将相当剧烈；B基金由于以绩优股为主，因此其净值涨跌相对较平缓，反映在标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



准差上，就是 A 基金的标准差大于 B 基金的标准差。

标准差大的基金并不一定就不好，它是人们根据自身风险偏好及资金需求而进行选择时的一个参考。另外，标准差大的基金定投效果会更好。

3. 贝他（β）系数——衡量市场风险

贝他系数用来评估基金产品的投资组合和市场指数相比较的波动程度。假设某基金的贝他系数为 0.7，当大盘指数上升 5%，该基金的净值平均涨幅为 3.5%，一定是低于 5% 的，也就是说贝他系数小于 1 的基金，所代表的风险与报酬都小于市场指数。

在实际应用上，若为积极型投资人，且认为市场多头（上涨）的格局确立，可以选择贝他系数高的基金，以加速资本增长的机会；若为稳健成长型投资人，则应选择贝他系数接近 1 的基金。若股市空头（下跌）格局确立，则应选择贝他系数小于 1 的基金，由于股票型基金通常有最低 60% 持股的限制，因此受到大盘影响程度大，投资人在空头时，应该考虑转换基金至债券或是平衡型基金。

4. 夏普比率——一分风险，一分报酬

基金较高的净值增长率可能是在承受较高风险的情况下取得的，因此仅仅根据净值增长率来评价基金的业绩表现并不全面，衡量基金表现必须兼顾收益和风险两个方面，夏普比率就是一个可以同时对收益与风险加以综合考虑的指标。

夏普比率的计算非常简单，用基金净值增长率的平均值减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无风险利率再除以基金净值增长率的标准差就可以得到基金的夏普比率。它反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。如果夏普比率为正值，说明在衡量期内基金的平均净值增长率超过了无风险利率，在以同期银行存款利率作为无风险利率的情况下，说明投资基金比银行存款要好。夏普比率越大，说明基金单位风险所获得的风险回报越高。

第三节 读懂基金季报

按照规定，基金公司必须公布旗下每一只基金产品的季度报告。事实上，通过阅读基金的季度报告，能够让我们对所持有或者正在关注的基金产品有一个全面而清晰的认识。下面讨论如何看基金产品的季度报告。

1. 看基金绩效：这是考核基金产品最直观的数据。您可以通过阅读季度报告中主要会计数据和财务指标，如本期利润、期末基金资产净值及累计份额单位净值等，以及净值增长率与同期比较基准收益率比较的列表和走势图。

2. 基金管理人报告：包括基金经理介绍、业绩表现回顾以及未来市场展望和应对的投资策略。

3. 资产组合：指的是股票、债券、权证等的投资比例，可查阅报告期末基金资产组合。不同的股票投资比例不仅能反映该只基金的风险收益特征，还能反映出该只基金的资产配置是否符合基金契约等的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4．股票组合：具体到基金资产的股票投资方面，一个是可以查阅报告期末按行业分类的股票投资组合，以此来关注该只基金产品重仓持有的股票属于哪些行业；另一个是查阅报告期末基金投资前十大重仓股票。

5．基金份额变化：一般在季报开始就会有一个期末基金份额总额，最下面还将有一个基金份额变动情况，反映报告期内申购与赎回情况。

第四节 低净值基金与高净值基金的好坏

目前市场上有340多只基金产品，有基金净值为1元左右的新发行的基金，或者大比例分红、拆分之后的老基金，也有2元、3元、4元、5元甚至6元的基金。在面对“买什么样的基金”这个问题时，投资者的普遍表现是“恐高”，即不愿意、不敢购买基金净值高的基金产品，哪怕明知道是优秀的基金产品。

那么，基金真的是越便宜的越好吗？

答案很坚定，就是绝对不是！

下面我们就来看一下，到底基金是不是买越便宜的越好。

举例来看，如图10－1所示，假设同样投资2 000元，分别购买基金净值为2元和4元的基金A和基金B，忽略手续费，那么，分别获得1000份（2000/2＝1000）和500份（2000/4＝500）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A：净值 2 元，1000 份
· 每份涨 0.4 元
· 涨幅 20%

B：净值 4 元，500 份
· 每份涨 0.8 元
· 涨幅 20%

图 10－1

如图 10－2 所示，假设持有半年之后，基金 A 的净值增长率为 20%，即每份基金上涨了 0.4 元，那么，投资基金 A 的回报为 2000×20%＝400（元）（或者 1000 份×0.4 元/份＝400 元）。下面我们再来看一下投资基金 B 的情况，假设基金 B 的净值增长率同样为 20%，即每份基金上涨了 0.8 元，那么，投资基金 B 的回报为 2000×20%＝400（元）（或者 500 份×0.8 元/份＝400 元），由此可见，虽然在购买基金时，基金 A 的净值比基金 B 的净值低、便宜，但是，当二者的净值增长率相同时，投资同样的资金所获得的回报是一样的，并非越便宜的赚钱就越多。同时，我们不难发现，买基金也绝不是买份额，并不是买便宜的基金获得的份额多，将来的收益就越多，因为买基金到底赚了多少钱，不在于基金份额的多少，而在于基金净值增长率的高低。

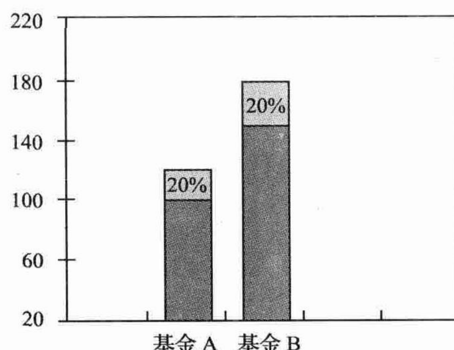


图 10－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



换句话说，不管是2元的基金还是4元的基金，如果基金净值同样上涨20%，那么投资回报是相等的。

另外，需要说明的是，基金净值并不是基金的价格，而是基金的价值。基金净值的涨跌，并不是基金净值自己上涨或下跌，而取决于基金产品的投资组合，尤其是投资的股票上涨或下跌；也就是说，只要基金产品的投资组合上涨，那么，即便基金净值已经高达5、6元，仍然会上涨。

理论上，基金净值是可以永远涨下去的。看到这句话，也许您觉得奇怪，会问："既然这样，那为什么现在大多数基金净值在两三元左右呢?"这个问题，我们留到下一章来回答。

上面这个例子的道理可能您都理解，但真正行动起来的时候仍然无法接受，还是觉得买基金净值低的基金赚钱多；而且，您也许会问：净值2元的基金上涨20%，每份只需上涨0.4元，而净值4元的基金上涨20%，每份需要涨0.8元，每份涨0.4元肯定比每份0.8元钱要容易!

这个问题很关键，笔者觉得，就是因为大家可能都是这样的想法，所以，很难接受高净值的基金。

这个问题乍看上去很有道理：每份基金净值涨0.4元就是比每份涨0.8元容易，买净值低的基金得到的份额就多，每份基金净值上涨一样多时，肯定是买净值低的基金赚钱多。然而，再次审视这个问题的时候，发现这个问题的本身就是错误的!基金净值不是基金的价格，并不受买卖基金的人多少的影响，它是根据基金产品的投资组合的涨跌计算而来的，并不是它自己上涨或者下跌，它代表的是基金的实际投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们不妨再来看一下。如表 10－2 所示，2006 年，股票型基金景顺长城内需增长基金以年净值回报率 182.20% 排名第一，上投摩根阿尔法、上投摩根中国优势分别以 172.62%、169.99% 的年净值回报率排名第二、第三，之所以要让大家看这个数据，是因为当我们回到 2006 年初，翻看三只基金的净值时，分别为 1.039、1.1071、1.0334，在当时大盘 1180 点左右的时候，大多数基金净值都还在 1 元以下，这三只基金应该算是当时大家眼里的高净值基金产品了，如果当时因为觉得它们净值高了而不敢买、没有买的话，那么一年下来，看到它们的排名，您一定会追悔莫及。这个例子再次表明，强者恒强，基金净值的高低代表的是基金的过往业绩和现有投资组合的情况，并不是基金净值低的基金就好，基金净值高的基金就不能买了。

表 10－2

序 号	基金名称	2006 年净值回报率%	2006－01－04 净值
1	景顺长城内需增长	182.20 ←	1.039
2	上投摩根阿尔法	172.67 ←	1.1071
3	上投摩根中国优势	169.99 ←	1.0334
4	富国天益价值	167.43	
5	银华核心价值	164.08	
6	招商优质成长	161.61	
7	兴业趋势	160.21	
8	泰达荷银行业精选	159.92	
9	鹏华中国 50	157.98	
10	汇添富优势精选	155.10	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 新基金与老基金的对比

经常有投资者打电话咨询："最近有没有新发行的基金?"问为什么一定要买新基金时，大多数人的回答就是："新基金便宜，基金净值从1块钱涨到2块钱，比老基金从3块钱涨到6块钱容易。"从2007年初持续到三季度末，新基金发行往往提前结束，火爆的销售状况表明人们购买基金的热情依旧，另一方面也表明人们对新基金的青睐，这体现了大多数投资者的心态，就是喜"新"厌"旧"。那么，这样的想法或者做法理性吗?新基金和老基金到底哪个好呢?

首先，可以肯定的是，二者没有绝对的比较结果，并不是新基金好老基金不好或者老基金好新基金不好，因此，也就没有所谓的"买新基金好"的结论。

下面我们对二者进行一下比较，综合来看，二者在费用、基金净值、发行时机等三方面存在着较大区别。

1. 费用

购买新基金为基金认购，一般基金认购费率为1.2%；购买现有基金，即通常我们说的老基金为基金申购，一般基金申购费率为1.5%（需要注意的是，基金的认购费、申购费通常根据资金量的大小分级收取，具体收费请查阅基金产品说明书）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 基金净值

处于发行募集期的新基金，单位基金净值均为1元，而已经处于开放期的老基金，经过发行募集期、封闭期之后，尤其得益于基础市场即股市的良好表现，单位基金净值大多在2元以上，最高的基金净值已经超过7元。大家普遍认为新基金的净值便宜，为基金的运作起点1元，而老基金的基金净值大多已经上涨，超过1元，运作时间长的基金产品净值已经高达7元；基金净值从1元涨到2元翻番很容易，而从7元涨到14元翻番，几乎是不可能的。新基金的基金净值便宜，是大家青睐新基金的一个重要因素。实际上，关于这一点又回到了本章第四节基金净值高低的问题上，在此不再赘述。

3. 发行时机

2001年9月，我国第一只开放式基金华安创新基金发行，之后，每年都有新基金发行。不同时间发行的基金，发行时所面临的大盘点位、之后所经历的大盘涨跌都是不一样的。新基金发行结束之后就会进入不超过3个月的封闭期，开始逐步进行建仓（建仓期目前已经延长为6个月，但封闭期仍然为不超过3个月），即开始买入看好的股票、债券等，如果此时刚好市场处于下跌阶段，那么对新基金建仓就相对有利，建仓成本比较低；相反，如果市场处于上涨阶段，那么老基金因为已经布置好的投资组合（之前买好的股票、债券等），很快便能分享市场上涨所带来的收益，直接体现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



净值上，而此时新基金的建仓成本也会偏高，相对不利。另外，老基金往往因为已有1～2年，甚至更长时间的运作经历，尤其经历过牛市和熊市的基金经理，经验相对丰富，基金产品的业绩表现等都具有较大的确定性。

由此可见，发行时机，或者说新基金发行时大盘点位的高低，是我们购买新基金还是老基金的一个参考因素。

既然新老基金没有一个绝对的好坏比较结果，那么，我们到底是买新基金，还是买老基金呢？答案就是，在购买基金之前，需要看基金产品的类型是否满足我们的风险收益需求，基金公司是否实力雄厚、品牌突出，基金公司的研究团队是否有过人的选股和择时能力，基金经理是否为明星基金经理，过往业绩是否出色。另外，还需要判断一下大盘是处于上涨阶段还是下跌或震荡阶段。结合上述几方面甚至更多方面的因素来决定是否购买该只基金，而决非因为它是新基金就去买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 基金投资前前后后

站在巨人的肩膀上，我们能赢利更多。对于大多数人来说，基金这一专家理财的投资产品，就是“巨人”。但是，站到了巨人的肩膀上，有了专家，并不表示，我们真的就可以无所事事，本章我们就来看看，我们还需要了解哪些知识，以便更好地投资基金。当然，相对于专家来说，我们需要做的就太简单了。

第一节 投资基金前的准备工作

1. 了解自己的投资心理

投资基金之前，一定要清楚自己能够承受多大风险。如果您是比较保守的投资人，那么风险相对小的混合型或债券型基金比较适合您；如果您追求的是高收益高风险，则可考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虑股票型基金。只有选择适合自己的基金产品，才能做个快乐的投资人！

一定不要抱着赌博的心态，不切实际地、盲目地追求赢利，借钱或者把全部积蓄拿来投资基金！

2. 确定自己的投资目标

投资前首先要明确，您的投资希望达到怎样的目标，比如您想用这笔钱做什么？是为孩子积攒的教育费用还是将来自己养老用的钱，等等？这笔钱将来什么时间用？只有有了投资目标之后，才能有的放矢，找到自己合适的基金产品。

当然，对基金的收益率预期一定要合理，不要以 2006 年、2007 年翻番的收益为比较基准，业内分析人士认为，基金年收益达到 15% ~25% 就是非常不错的了！

3. 确认可以做中长期投资

如果您手中准备用来买基金的钱只是短期资金，比如 3、5 个月甚至 1 个月之后就要用，那么建议您投资于货币市场基金，或者银行存款，只有中长期的资金才比较适合投资基金。尤其是股票型基金，一般建议至少投资一年以上。

4. 不要将资金全部投资于股票型基金

股票型基金由于股票投资比例高，因此，当基础市场股市上涨时，股票型基金回报率最高。但是，收益与风险永远是对等的，大家不要只看到收益而忽略风险，高收益是在承担高风险的基础上获得的，更何况，股市中总有难以预料的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险，因此建议不要把所有的钱都投资于股票型基金，在买基金之前，想好自己到底适合买哪些类型的基金产品，从而构建一个风险收益特征较高的基金组合进行投资。同时，一定要有目的地选择优秀基金产品。

5. 不要让投资影响您的日常生活

买基金是为了理财，而不是发财，不能以赌博的心态来对待。2006、2007 年，连续两年股票型基金平均收益率超过 100%，在如此诱人的赢利效应下，人们开始认识和接受基金，并掀起了购买热潮，其中，真的有人到银行贷款买基金，这种做法是非常冒失不可取的。一定要预留出一定的生活应急费用之后，再拿出能够承受一定风险的钱来做投资。不然，股市一旦下跌，那么基金投资出现亏损也是难免的。

6. 认真阅读基金招募说明书

基金的招募说明书是使投资者全面了解基金的重要文件，通过阅读招募说明书，您能得到很多您想要及需要的基金产品信息，更重要的是，能够让您判断出该基金是否能够满足您的理财需求。因此，在购买基金之前，一定要仔细阅读基金公司公布的基金招募说明书。

7. 投资后定期审核基金绩效

买了基金之后，仍要继续作功课，关心自己的投资，定期检查所投资基金的绩效，确保自己的投资成果。如何审核，请参考第十章的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 基金的费用计算

只有收入大于支出，投资才是赢利的。买基金也是一样，需要为获得收益付出一定的成本，就是基金费用。其实，在买卖基金的时候所产生的费用，销售机构的委托系统都会准确无误地自动计算扣除，不需要我们自己去实际计算，但是，为了让您更好地了解基金，我们还是来看一下，基金到底有哪些收费，以便做到心中有数，明明白白投资基金。

基金主要有两部分费用：看得见与看不见的费用，下面就逐一来讲解。

一、看得见的费用

看得见的费用包括认购、申购费，赎回费，转换费。

1. 基金认购、申购费用，指的是在募集期买基金或者在开放期买基金时需要缴纳的手续费

（1）基金公司为了吸引投资人购买，一般基金认购费要低于基金申购费。

（2）各类型基金收费不一样：一般偏股型基金费用高，债券型基金费用低。目前，只有货币市场基金和超短债基金没有手续费。具体收费详见基金招募说明书的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）基金公司的收费标准，一般根据认购/申购金额分级处理，即购买越多费用越低。如购买 100 万元以下，费率为 1.5%；超过 100 万元，费率为 1.2%。

（4）收费方式均采用“外扣法”，计算公式如下：

净认购或申购金额 = 认购或申购金额/（1 + 费率）

手续费 = 认购或申购金额 - 净认购或申购金额

（5）前端收费与后端收费。

这是基金收费的两种模式，选择哪种收费方式，完全取决于您准备持有基金时间的长短。

前端收费指的是在认购基金时就支付相应的认购费，在申购基金时就支付相应的申购费；而后端收费则指的是认购基金或者申购基金时，先不用支付手续费，而是在赎回基金时与赎回费一起支付，特点就是持有时间越长，后端收取的认购费或申购费越低。后端收费设计的目的就是为了鼓励持有人能够长期持有基金。

目前大多数基金产品都是前端收费模式。推出后端收费模式的基金产品的前端收费与后端收费是以不同的基金代码予以区分的。如汇丰晋信龙腾这只基金，540002 表示的是前端收费，541002 则表示后端收费。也就是说，如果您在申购汇丰晋信龙腾这只基金时，输入的基金代码为 540002，则表示您选择的是前端收费模式；如果您输入的基金代码为 541002，则表示选择的是后端收费模式。

并非所有基金公司都推出基金产品的后端收费模式，因为这种模式既是基金公司服务精神的体现，也对基金公司资金实力提出了一定要求。据最新晨星数据，截至 2007 年三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



季度末，在217只偏股型开放式基金中，只有52只开通了后端收费。

2. 基金赎回费

指的是在卖出（基金业内的专业用语是赎回）基金时需要缴纳的手续费。基金赎回费一般随着持有基金时间的延长而递减，直至为零，这也是鼓励持有人长期持有基金的一项设计。一般持有基金不到一年就赎回，需要缴纳0.5%的赎回费。目前，只有货币市场基金和超短债基金不收取认购/申购费与赎回费。

下面我们就来看一下费用计算的具体例子：

假设一位投资者在2006年7月份嘉实主题这只基金发行时购买了3万元，认购费为1.2%，那么，根据认购费的计算公式，净认购金额=认购金额/（1+认购费率）=30000/（1+1.2%）=29644.27（元）（由于新发行基金净值为1元/份，所以，也就相当于获得了29644.27份），则认购费=认购金额－净认购金额=30000－29644.27=355.73（元）。

2007年3月中旬，中国证监会基金部下发了《关于统一规范证券投资基金认（申）购费用及认（申）购份额计算方法有关问题的通知》，即基金部通知〔2007〕10号文（下称“10号文”），要求基金管理人在通知下发之日起，按照“外扣法”对所管理的基金认（申）购费用及认（申）购份额的计算方法进行调整，并在3个月内调整完毕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在10号文下发之前，各基金公司各自规定基金认（申）购费用的收取方式，绝大多数基金采用的是“内扣法”，即申购费用等于申购金额乘以所适用的申购费率。对于一只募集规模为100亿份的新基金，每份1元，如果认购费率为1%，采用“内扣法”的话，投资者支付的认购费用总额为：100亿份×1%＝1亿元。

在统一为“外扣法”以后，申购费用等于申购金额减去按申购费率计算得到的净申购金额。上述100亿份的新基金，采用“外扣法”，投资者支付的认购费用总额为：100－[100/（1＋1%）]＝0.9901（亿元）。

可见，对于一只百亿基金，采用“外扣法”，投资者将总共少支付认购费用99万元左右。

也就是说，目前基金销售采取的“外扣法”的收费方式，对于投资者是有利的。

继续上面的例子：假设该投资者在持有到2006年底，嘉实主题基金净值上涨到1.53元时，赎回了基金，那么，根据基金赎回费用的计算公式，赎回费＝赎回金额×赎回费用＝1.53×29644.27×0.5%＝226.78（元）（一年之内赎回费率为0.5%），则该投资者投资嘉实主题基金的净收益＝赎回金额－初始投资金额－认购费－赎回费＝1.53×29644.27－30000－355.73－226.78＝14773.22（元）。

2007年8月1日发行的交银蓝筹股票基金推出了后端收费模式，认购时选择基金代码519694表示前端收费，选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



519695 表示后端收费。前端认购费与后端认购费率分别如表 11－1 和表 11－2 所示。

表 11－1

认购金额	前端认购费率
50 万元以下	1.2%
50 万（含）～100 万元	1.0%
100 万（含）～200 万元	0.6%
200 万（含）～500 万元	0.3%
500 万元（含）元以上	1000 元

注：基金收费明细详见基金招募说明书。

表 11－2

持有时间	后端认购费率
1 年以内（含）	1.6%
1～3 年（含）	1.0%
3～5 年（含）	0.4%
5 年以上	0

注：基金收费明细详见基金招募说明书。

如表 11－2 所示，后端收费规定如下，即认购 519695 交银蓝筹股票基金时，不收取任何手续费，如果持有 1 年之内赎回，那么补扣认购费为 1.6%，高于前端收费的 1.2%（见表 11－1），可是，只要持有该基金超过 1 年再赎回，补扣的认购费就要低于前端收费。也就是说，如果在购买该基金之前，您就想好了持有该基金肯定能超过 1 年，那么，选择后端收费是有利的，而且如果您能够持有该基金超过 5 年再赎回，那么，就不收取当初的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购费了。当然，如果您不确定将来能持有多长时间，可能1年之内就会赎回，那么，就不如直接选择前端收费合适。

因此，到底选择前端收费还是后端收费，完全取决于您打算持有该只基金时间的长短。

表11－3和表11－4表示的是交银蓝筹股票基金将来开放期申购时的申购费规定。如果申购金额低于50万元，那么，申购时输入的基金代码为519694，则表示前端收费，申购费率为1.5%；如果输入的基金代码为519695，则表示后端收费，即申购基金时不收取任何手续费，等将来赎回基金时补扣。根据交银施罗德基金公司的规定，持有该只基金1年之后赎回，补扣的申购费为1.8%，可见，如果是这种情况，则不如直接选择前端收费的模式。

表11－3

申购金额	前端申购费率
50万元以下	1.5%
50万（含）～100万元	1.2%
100万（含）～200万元	0.8%
200万（含）～500万元	0.5%
500万元（含）元以上	1000元

注：基金收费明细详见基金招募说明书。

表11－4

持有时间	后端申购费率
1年以内（含）	1.8%
1～3年（含）	1.2%
3～5年（含）	0.6%
5年以上	0

注：基金收费明细详见基金招募说明书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交银蓝筹股票基金的赎回费收取标准如表 11－5 所示，持有该基金不到1年就赎回，赎回费率为0.5%；持有超过1年不到2年之间赎回，赎回费降为0.2%；当持有超过2年再赎回时，就不收取赎回费了。可见，持有基金时间越长，赎回费越低，这也是在鼓励投资者长期持有基金。

表 11－5

持有期限	赎回费率
1年以内（含）	0.5%
1~2年（含）	0.2%
超过2年	0

注：基金收费明细详见基金招募说明书。

3．基金转换费

基金转换是指投资者可将其在销售机构购买并持有的同一基金公司发行的某只开放式基金的全部或部分基金份额，转换为该基金公司管理的其他开放式基金的基金份额。

目前，基金公司在基金转换收取手续费时，都运用“补差价”的方法。

（1）每笔基金转换视为一笔赎回和一笔申购。基金转换费用由转出基金赎回费用及基金申购补差费用构成。

（2）转入基金时，从申购费用低的基金向申购费用高的基金转换时，每次收取申购补差费用（对于1 000万元以上采用1 000元申购费用的基金在收取申购补差费用时不扣减1 000元）；从申购费用高的基金向申购费用低的基金转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，不收取申购补差费用。申购补差费用按照转换金额对应的转出基金与转入基金的申购费率差额进行补差。

基金转换申购补差费＝max［（转入基金的申购费－转出基金的申购费），0］，即转入基金申购费减去转出基金申购费，如为负数则取0。

其中：

转入基金的申购费＝［转入金额－转入金额/（1＋转入基金的申购费率）］

转出基金的申购费＝［转入金额－转入金额/（1＋转出基金的申购费率）］

（3）转出基金时，如涉及的转出基金有赎回费用，收取该基金的赎回费。

例如，南方稳健与现金增利、南方稳健与南方宝元、南方稳健与南方绩优之间转换适用于以下相对应的转换费率（见表11－6）。

表11－6

	转换金额	转换费率	
		申购补差费率	赎回费率
南方稳健转现金增利	100万元以下	0	0.5%
	100万元（含）至1000万元	0	0.5%
	1000万元以上（含1000万）	0	0.5%
现金增利转南方稳健	100万元以下	1.6%	0
	100万元（含）至1000万元	1.3%	0
	1000万元以上（含1000万）	1.0%	0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

	转换金额	转换费率	
		申购补差费率	赎回费率
南方稳健转南方宝元	100万元以下	0	0.5%
	100万元（含）至1000万元	0	0.5%
	1000万元以上（含1000万）	0	0.5%
南方宝元转南方稳健	100万元以下	0.8%	0.3%
	100万元（含）至1000万元	0.8%	0.3%
	1000万元以上（含1000万）	0.7%	0.3%
南方稳健转南方绩优	100万元以下	0	0.5%
	100万元（含）至500万元	0	0.5%
	500万元（含）至1000万元	0	0.5%
	1000万元以上（含1000万）	0	0.5%
南方绩优转南方稳健	100万元以下	0.1%	1年以内为0.5%，1年（含）至2年为0.3%，2年（含）以上为0
	100万元（含）至500万元	0.4%	
	500万元（含）至1000万元	1.0%	
	1000万元以上（含1000万）	1.0%	

资料来源：南方基金管理公司。

（4）投资者可以发起多次基金转换业务，基金转换费用按每笔申请单独计算。

（5）转换费用以人民币元为单位，计算结果按照四舍五入方法，保留小数点后两位。

基金公司为了鼓励投资人在自己旗下的基金之间进行转换，通常也会有一些收费的优惠政策，这就需要在转换之前仔细阅读基金公司的相关规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，2007年6月22日，某投资者将持有的21367.35份申万巴黎盛利精选转换为申万巴黎新经济，由于二者50万以下的申购费率均为1.5%，赎回费率一年之内均为0.5%，因此，只需要收取转出基金申万巴黎盛利精选的赎回费。我们来具体计算一下：

委托当日，6月22日申万巴黎盛利精选基金的净值为1.4671元，申万巴黎新经济基金净值为1.8292元。将21367.35份盛利精选转换为新经济时，相当于赎回盛利精选再去申购新经济，则，赎回金额＝1.4671×21367.35＝31348.04（元），扣除0.5%的赎回费［31348.039×0.5%＝156.74（元）］，净申购新经济基金的金额为：31348.04－156.74＝31191.3（元），则转换到的申万巴黎新经济基金的数量为：31191.3/1.8292＝17051.88（份）。

从上述例子可以看出，基金转换时，不管是转出基金还是转入基金，都是按委托当日的基金净值来计算的。另外，转换之后第三天，才能在账户中查询到转换结果。

下面再举一个进行转换的两只基金的申购费不一样的例子：

2007年8月24日，某投资者将持有的372094.46份华安宏利基金转换为华安中国A股基金。根据华安基金公司的规定，二者一年之内的赎回费率均为0.5%，超过100万元时，华安宏利基金的申购费率为1.0%，而华安中国A股的申购费率为1.2%，因此，当华安宏利转换为申购费用较高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的华安A股时，需要收取0.5%的赎回费加0.2%的申购费补差费。具体计算如下：

委托当日即8月24日，华安宏利的基金净值为2.9884元，华安中国A股的基金净值为4.352元。将372094.46份华安宏利转换为华安中国A股时，相当于赎回华安宏利再去申购华安中国A股，则，赎回华安宏利得到的金额＝基金份额×基金净值＝372094.46×2.9884＝1111967.08（元），赎回费＝赎回得到的金额×赎回费率＝1111967.08×0.5%＝5559.84（元），则申购华安中国A股金额＝赎回得到的金额－赎回费＝1111967.08－5559.84＝1106407.24（元）。根据计算公式，华安宏利的净申购金额＝申购金额/（1＋申购费率）＝1106407.24/（1＋1.0%）＝1095452.7（元），则申购费＝申购金额－净申购金额＝1106407.24－1095452.7＝10954.53（元）。同样计算，华安中国A股基金的申购费＝1106407.24－［1106407.24/（1＋1.2%）］＝13119.45（元），二者的申购费补差费为：13119.45－10954.53＝2164.92（元），则华安A股的净申购金额＝1106407.24－2164.92＝1104242.32（元），转换得到的华安中国A股份额为：1104242.32/4.352＝253732.15（份）。

二、看不见的费用

除了上面这些我们在进行基金投资时能够计算出的费用以外，基金在销售和运作过程中，还有一些费用是需要投资者承担的。看不见的费用主要指基金管理费、基金托管费等运营费用，之所以说它们是“看不见的费用”，主要是因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它们是间接收取的，即我们每天看到的基金净值就是已经将这些费用扣除掉之后，得到的最后净值，这些费用并不需要我们一一去计算。但是，它们到底是怎样收取的呢？我们就来逐一了解一下。

1．基金管理费：就是支付给基金管理人（基金公司）的报酬。目前，我国基金管理人的管理费用每日计提并累计，按月支付。根据基金品种的不同，管理费率也不尽相同。股票型基金由于管理难度大，通常管理费率较高，一般为1.5%左右。

2．基金托管费：是基金托管人（银行）为托管基金资产而向基金收取的费用。也是每日计提并累计，按月支付。目前我国开放式基金的托管费率一般为0.25%左右。

3．其他：货币市场基金的销售服务费、基金交易费用、基金运作费用，等等。

在投资基金时，主要是了解基金的看得见的费用，当收益减去购买和赎回时的费用之后，依然为正的话，就表明投资是赚钱的！当然我们也要对基金的其他费用了解清楚，虽然它们是“看不见”的，但的的确确是所有基金投资者共同承担的。

第三节　基金分红的诱惑

100020富国天益价值证券投资基金第十次分红预告：每10份基金份额20.548元。权益登记日：2007年11月6日；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除息日：2007年11月7日。

200002长城久泰中信标普300指数证券投资基金分红预告：每10份基金份额拟派发红利28元。分红金额如有变化，以分红当日公告为准。权益登记日：2007年11月20日，除息日：2007年11月21日，红利发放日：2007年11月22日。

……

随着基金收益的大幅增加，越来越多的基金实施大比例分红，不知道当您看到如上的基金大比例分红信息时，是怎样想的？事实上，很多投资者都认为，基金分红越多越好，而且纷纷抢购即将分红或者分红之后净值降下来的基金产品。事实上，这里面存在着对基金分红的严重认识误区。投资能够获得回报是让人快乐的事情，但是，在分享这份回报之前，我们要正确认识基金分红。

一、关于基金分红的规定

《基金法》对基金分红并没有确定的时间要求，只要满足基金分红条件，基金管理人就可安排分红。一般情况下，满足以下条件的基金才能实现分红：

（1）基金当年收益先弥补以前年度的亏损后，方可进行当年收益分配；

（2）如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）基金收益分配后基金份额净值不能低于面值；

（4）基金合同生效不满3个月，基金收益可不分配。

2007年以来，基金公司纷纷修改了封闭式基金的分红条款，规定“在符合有关基金分红条件的前提下，基金收益每年至少分配一次，年度收益分配比例不低于基金可分配收益的90%”。

总的来看，各基金公司的基金的收益分配政策各有不同，除了符合法规要求外，也有各自的考虑，投资人应关注招募说明书中的收益分配条款。

例如收益分配的次数，每只基金都有些差别，投资者可以查看最近的更新公告。又如每只基金对“符合有关基金分红条件”的注释，有的基金可能只要满足净值大于1元就分红，而有的基金则必须满足基金当年实现收益才能分红。

货币市场基金收益分配的时间相对固定。《货币市场基金管理暂行规定》中规定货币市场基金应当每日进行收益分配，多数基金则会选定每个月中固定的一天集中支付收益。

二、基金分红方式及其设置

基金分红主要有现金分红和红利再投资两种方式。目前，基金公司默认的分红方式为现金分红（货币市场基金除外）。

投资者可以自由选择分红方式，并且可以通过现场刷卡、电话委托、网上交易等委托方式自助进行设置。对于申购处于开放时期的基金，虽然申购之后2天份额到账，但是，申购当天，申购委托完成之后即可进行基金分红方式设置；对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于认购新发行的基金，则需要等基金将来宣布正常开放之后进行分红方式修改。

需要注意的是，货币市场基金默认的分红方式为红利再投资，且无法进行修改。

基金分红时，无论是分红的现金还是红利再投资获得的基金份额都将自动到账，一般红利发放日之后3天即可查询分红得到的现金或基金份额。

三、基金分红方式的选择

选择不同的分红方式，将影响最终基金投资效果。现金分红是直接获得现金红利，不用支付赎回费，而且免税，即可落袋为安；红利再投资是将所分得的现金红利再投资该基金，即俗称的“利滚利”，这样做既可免掉再投资的申购费，而且再投资所获得的基金份额还可以享受下次分红。

以广发聚富为例，广发聚富于2003年12月3日基金合同生效。截止到2006年6月30日选择现金分红的投资者总回报率达到97.09%，而选择红利再投资的投资者总回报率达到116.73%，后者要高出前者19.64%。

那么，到底是选择现金分红还是选择红利再投资呢？

通常建议选择红利再投资方式，尤其在基金业绩稳定上涨的情况下，红利再投资方式能够使得投资者获得更多的收益，如上述广发聚富的例子。基金分红方式可以根据需求随时设置修改，因此，当理财需求改变时，可以修改相应的基金分红方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、走出基金分红的误区

开放式基金的分红与封闭式基金的分红有着较大区别，二者应该区别对待。

1. 正确认识开放式基金的分红

基金分红后，基金净值会下降，例如基金分红前的净值为1.1元，每份分红0.01元后基金净值就会下降为1.09元，这一行为用业内专业术语表述就是“除息”，即分红后的基金净值为分红前的基金净值减去每份分红。目前，大多数投资者都认为由于分红后基金净值下降，基金比较“便宜”，因此分红后购买比较划算。其实，这是一种误解。

假设在权益登记日（即确定基金份额能否享受此次分红的日期）和分红之后投资日之间市场没有波动，那么投资者无论是在分红前购买还是之后购买，其拥有的投资资产没有差别。这是因为，虽然分红前购买按较高基金净值成交，但是可以获得分红（现金或份额），而分红之后购买虽然基金净值下降，同样的申购金额可购买更多的基金单位，但是不能享受此次分红。分红前后的投资总金额并没有变化。

当然，现实中基金净值会由于市场波动而发生变化，从而导致分红前购买和分红后购买所拥有的基金资产略有差别，但在市场波动不大的情况下，这种差别并不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金到底多分红好还是少分红好，也没有一个绝对的定论。如果市场处于上扬行情中，基金大比例分红，意味着或多或少、情愿不情愿地进行减仓，抛掉基金持有的股票以兑现红利。分红以后，净值降低，如果引来大量新资金，那么基金还要重新建仓，不仅提高了持股成本，还会进一步摊薄原持有人的利益。从过往数据来看，上扬市场行情中选择高分红的基金涨势往往不如没有高分红行为的基金。相反情况下，基金实行大比例分红，不仅可以部分规避下跌风险，还可以借机调整仓位，甚至摊薄持股成本。因此，基金的好坏与分红多少没有直接关系，不同基金类型所追求的分红效果不太一样，在购买之前需要认真阅读基金招募说明书中基金分红条款的公告。

2. 即将分红的封闭式基金将会受追捧

与开放式基金不同，即将分红的封闭式基金容易受到追捧，从而出现通常所说的分红行情，即价格上涨。之所以会这样，一是因为封闭式基金不能通过赎回来按基金净值获取现金收益。购买封闭式基金的投资者获利的渠道包括二级市场赚取的价差收入和现金分红。然而，目前国内封闭式基金均为折价交易。因此，现金分红满足了部分投资者落袋为安的需求，而且这部分分红不会折价兑现。二是封闭式基金分红理论上可以扩大基金的折价率，这无疑提高了绩优封闭式基金的吸引力。此外，不容忽视的是，封闭式基金分红后可能会出现填权迹象，这是投资者热情追捧的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节　明明白白基金拆分

2007 年上半年，随着进行拆分的基金数量的增加，“拆分”这个词对人们来说已不再陌生，在《中国证券报》等报刊上能找到很多关于基金拆分的报道。虽然人们都知道基金拆分，但由于没有真正认识和了解基金拆分，出现了很多盲目的基金投资行为。为此，我们来看一下，到底什么是基金拆分。

所谓基金拆分，是在保持投资人资产总值不变的前提下，改变基金份额净值和基金总份额的对应关系，重新计算基金资产的一种方式。一般拆分之后，单位基金净值为 1 元。如果基金 A 总份额为 1 亿份，单位基金净值为 1.63 元，那么，拆分后，基金净值降为 1 元，但是总份额增加到 1.63 亿份，总资产 1.63 亿元没有任何变化，变化的只是基金份额与基金净值。

例如，根据易方达基金管理公司的公告，公司于 2007 年 2 月 7 日（基金拆分日）对易方达积极成长基金进行了基金份额分拆操作。当日积极成长基金分拆前基金份额净值为 2.5212 元，精确到小数点后第 9 位为 2.521248538（第 9 位以后舍去），按照 1∶2.521248538 的比例进行拆分。拆分后，基金份额净值变为 1.00 元，相应地，原来每 1 份基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



份额变为2.521248538份，基金份额计算结果保留到小数点后2位，小数点2位以后的部分舍去，舍去部分所代表的资产归基金财产所有。

假如在易方达积极成长基金拆分前，某投资者持有该基金1000份，拆分前基金净值2.5212元，此时该投资者的基金资产为1000×2.5212=2521.2（元）；拆分之后，基金净值为1元，则该投资者持有的份额增加到2521.2份，总资产2521.2元保持不变。

不管是发行复制基金、基金大比例分红，还是进行基金拆分，目的都是将基金净值降下来，我们称之为基金公司的持续营销活动。

投资人对基金净值高低的关注是基金公司选择拆分的主要原因。拆分有利于打破投资者恐高的心理，拆分后基金份额净值下降，投资者往往认为是购买基金的较好机会，从而带来基金规模增长。

当然基金拆分也不仅仅为基金公司带来利益，同样也对基金投资者带来更多更好的选择。但是基金拆分就是基金持续营销的手段，不会从本质上改变基金业绩。拆分到1元的基金产品是否值得购买，净值1元不应该成为决定性因素。拆分的直接结果就是使得基金的规模在短时期内增加，这一方面可以使得持有人的结构得到优化，有利于基金的投资运作；但另一方面也对基金的投资运作提出了新的挑战。

在基金拆分中，一些基金公司一再提醒投资者不要因“限额销售”和拆分后价格更“便宜”而“抢购”，要在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对本基金和自身风险承受能力充分了解的基础上进行理性认购。基金投资看重的是基金未来的增值潜力，而不是因为“便宜”而投资。了解了基金拆分是怎么一回事之后，您现在就不会再有“拆分的基金便宜，所以去买”的想法了吧。

下面我们来解答一下上一章的一个遗留问题：“既然理论上，基金净值是可以永远涨下去的，那为什么现在大多数基金净值在2、3元左右呢?”原因就在于，基金公司发现投资人的普遍心理就是“恐高”，即便知道是优秀的基金产品，但是由于净值偏高，而不敢去买，为此，基金公司通过基金分红、基金拆分等方式，将基金净值降下来，从而吸引投资人。基金累计净值表示基金净值增长与基金分红之和的情况，因此，即便分红、拆分之后，基金净值降低，但是，基金累计净值仍保持较高的水平。当您查看每日开放式基金净值表时，很容易发现这一现象。

第五节 基金转换业务

“转一转”，重获投资机会——基金转换业务是基金公司提供的又一项基金投资服务。它是指投资者在持有一家基金公司发行的开放式基金后，可自由转换到该公司管理的其他开放式基金，直接申购基金而不需要先赎回已持有的基金单位的一种业务模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、基金转换的前提条件

只有满足下述所有条件，才能进行基金转换：

（1）必须是同一基金公司旗下的基金产品。

（2）必须是同一种收费方式。前端收费模式的基金对应地可以转换为另一只同样为前端收费模式的基金，而后端收费的基金对应后端收费的基金；当然有个别基金公司允许前后端收费模式的基金产品之间的转换业务，具体需要查看基金公司的公告。

（3）必须是在同一个销售机构代销的基金。比如有的基金销售机构只代销广发聚丰这一只广发基金公司的基金产品，那么，在此销售机构购买广发聚丰的投资者，就不能将广发聚丰转换为广发稳健。

（4）必须是同一注册登记机构（上海登记、深圳登记、基金公司本身）。如华夏回报基金与华夏蓝筹，均为华夏基金公司产品，且同样都在中信建投证券代销，但是，投资者仍然不能进行二者之间的转换，因为华夏回报基金的注册登记机构为“华夏基金”，而华夏蓝筹基金的注册登记机构为“深圳登记”。

（5）基金公司开通了基金产品之间的转换业务。即便上述条件都满足，但是如果基金公司没有开通该基金的转换业务，仍然不能进行转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

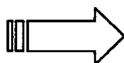
二、基金转换的优势

与先要赎回基金、资金到账之后再申购另一只基金相比较，两只基金之间的直接转换，既节约时间又节省费用，使得基金投资更加灵活（见图11－1）。

费用：

1. 一般基金公司会收取一定的转换费用
2. 目前基金公司都允许一年中可以有几次免费的转换

时间：

使用基金的转换业务：T+3：可查询T日的基金转换业务申请有效确认		最快3天即可完成业务
先赎回再申购：至少需要T+5日 多则T+7日		至少需要5天才能完成

技巧：

· 基金转换适合在特性差异较大的产品之间进行转换。不同的市场环境下选择相对更合适的产品。

图11－1

三、基金转换的时机

什么时候适合进行基金转换呢？总体原则把握如下：

（1）在风险收益特征差别较大的基金产品之间进行转换。

（2）当股市处于上涨趋势时，可考虑将货币市场基金等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低收益产品转换为混合型、股票型基金，以便分享股市上涨带来的收益；当股市波动开始加大，或者开始下跌时，可考虑将风险高的基金产品转换为低风险低收益的货币市场基金、债券型基金等。

（3）随着基金规模的不断壮大，基金公司的产品线越来越完善，旗下一般都会有几只不同风格的配置型基金和股票型基金，表现有差异也是必然会出现的事情，当目标基金的投资能力突出、基金净值增长潜力大的时候就可以考虑将手中表现相对较差的基金转出。

在投资基金的过程中，如果这些相关知识您都了解了的话，就有可能避免盲目投资，有助于您取得更好的投资收益！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 基金投资策略

每次大盘大幅上涨，尤其创新高时，大家都忍不住会问："现在还能买基金吗？""基金要不要赎回？"在大盘从2007年10月份的6124点跌到11月12日的5032点的时候，大家还是在问这两个问题。事实上这是被提及的频率最高的两个问题，下面我们就来交流一下。

一、现在还能买基金吗？

不管是在大盘上涨时还是下跌时，答案都是肯定的。

理由如下：

1．专家理财。之所以买基金，就是要把钱交给值得信任的基金公司，由投资领域的专业人士来为我们打理钱财。基金公司、基金团队及基金经理，他们的实力已经多次被证明，他们所取得业绩是有目共睹的。与个人投资相比较，不管是从专业性方面，还是信息技术等方面，他们都具有绝对优势。我们在买基金之前，总是忍不住要判断，大盘该涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还是该跌了，而有专家在时这些只管交给专家去处理好了，我们应该考虑的是基金公司是否值得我们托付，基金经理是否投资能力很强、道德素质很高。

2. 基金从其设计的初衷来看，就是适合中长期投资的产品。不妨来看两个图（见图 12－1 和图 12－2）。

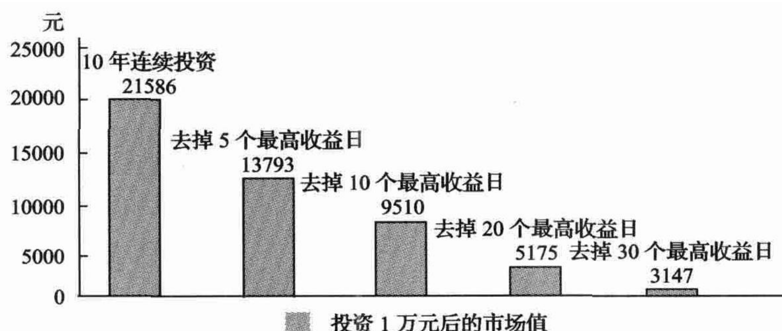


图 12－1

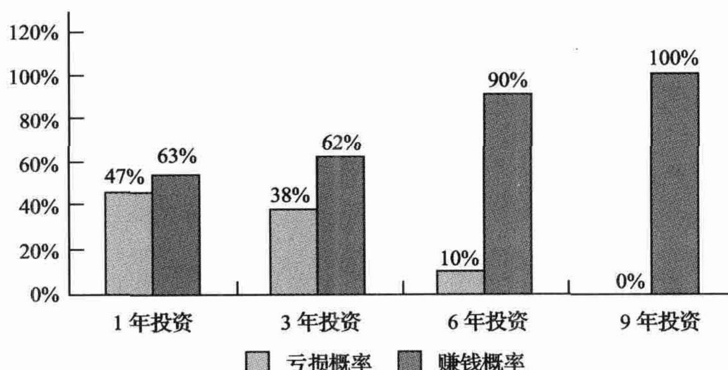


图 12－2

基金产品可以大致划分为激进型、稳健型、保守型三种类型，理财，不是盲目地跟风投资，而是要根据自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理财目标来构建基金投资组合。如果您构建好适合自己的基金组合，比如根据需要购买了部分混合型基金、债券型基金，那么，即便将来大盘真的下跌，这些类型的基金产品将会表现出抗跌，从而不至于让您的基金市值随着大盘下跌而大幅缩水。

有一句话说得好：让时间来烫平市场波动的痕迹吧！

3．基金定期定额投资。如果您已经读过本书第十章的话，基金定投的特点或者说威力，您应该很清楚了；在预见未来大盘将下跌或者大幅波动时，进行基金定投或者配合单笔基金投资进行，仍然很可能收获不错的收益，因为我们都知道，大盘不可能一直下跌，下跌之后必然是上涨；当然，也不可能永远上涨，上涨之后往往面临下跌或调整。

实例：上投摩根中国优势基金，2004 年 10 月 31 日到 2006 年 10 月 31 日两年的时间，如果在 2004 年 10 月 31 日进行单笔投资，那么两年的收益率为 115%；如果采取定投的方式，每个月购买 1000 元的该基金，那么两年下来收益率为 82%，同期其业绩比较基准的涨幅为 31%。效果不言而明。

4．被套与踏空。大家在问“现在还能买基金吗?”这个问题时，主要的矛盾点其实在于，买了吧，担心大盘下跌被套；不买吧，又怕大盘上涨从而踏空（也就是错过机会的意思）。

图 12－3 是绝大多数投资者在大盘涨跌时的典型心态的简单描绘。图中截取的是大盘从 2006 年的第一个交易日到 2007 年 1 月 23 日的日 k 线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



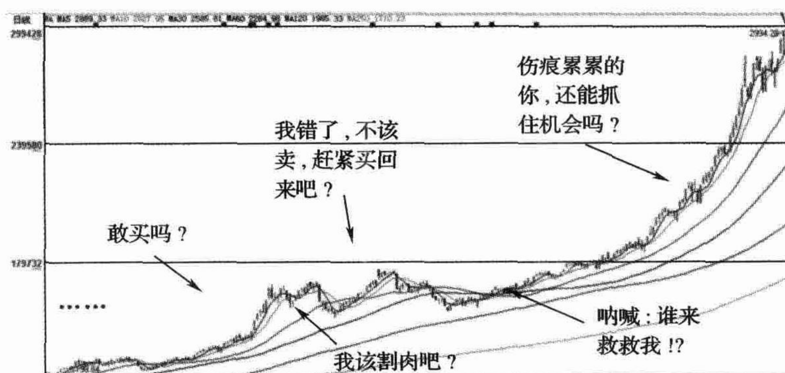


图 12－3

“现在”就买入基金，可能短期来看，投资结果是亏损的，但是，大盘下跌之后必然上涨，因此，只要您忍受一段时间的亏损，坚持下来，总能赚钱。相反，如果您总想等到市场相对低点再买，那么，很可能会错失很多机会。

话说回来，如果踏空的话，那么就等于是白白地损失赚钱的机会。在 2006 年底时，经过 2006 年一年的上涨，大家都认为基金净值不会涨了，而到了 2007 年初，大盘突破历史高点 2245 点时，大家更不敢买基金了，认为大盘该下跌了，可是我们现在看，结果是什么呢？就是大盘不但没有像我们想象的那样从此开始下跌，而是继续上涨突破 3000 点、4000 点、5000 点。数据统计显示，2007 年上半年股票型基金平均收益率达到 65.7%，这也就意味着，当您错过了 2006 年翻番的基金收益，认为基金不可能再涨而继续等待买入时机的话，那么 2007 年上半年 65.7% 的收益也与您擦肩而过了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位投资者在2007年1月22日大盘大涨100多点这一天，申购了5万的易方达策略成长、5万的上投摩根阿尔法基金，一共10万元的投入，中间随着大盘波动，最多两只一共亏损6000多元，但是不为所动，坚持持有，截止到9月17日，两只基金的市值超过19万元，还不包括扣除的申购费用。

其实，我们身边这样的例子比比皆是，这表明，尤其是在大盘上涨的趋势下，踏空的风险远远大于被套！如果实在担心市场下跌，那么，您完全可以采取逐步建仓的方式，比如要投资3万元，可以先申购1万元，等市场真的下跌了，再申购1万元，这样既不至于完全踏空，也不会完全被套。

二、基金要不要赎回？

基金要不要赎回？什么时候赎回合适呢？这也是广大投资者很关心的问题。

如前文所述，基金净值与股票价格有着很大的不同，是两个完全不同的概念。股票价格受上市公司所处行业景气、上市公司业绩经营、股市上买卖双方供求关系等因素影响，涨跌判断难度较大，且大幅上涨之后往往面临着下跌或者调整；而基金净值代表的则是基金的实际投资价值，一只基金是一揽子股票的组合，在有些股票下跌的同时另外一些股票可能大幅上涨，综合下来，基金净值可能是上涨的，由此可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见基金由于分散投资从而抗跌性明显。同时，如果您去查阅基金季度报告，会发现它在不同的时间，持有的股票是在变化的，比如截止到第一季度可能持有交通运输行业的股票最多，到了第二季度，可能就是持有金融行业的股票最多了，这也表明，在市场变化的同时，基金公司、基金经理根据自己的研究判断，对基金的投资组合进行着调整，也就是说，不用我们去操心大盘涨跌。

所以，并不是大盘要跌了就要赎回基金，大盘涨了就不能购买基金了。

那么，到底什么时候赎回基金呢?

结合基金公司等业内专业人士的建议，下面给出了赎回基金的参考原则：

1. 确定未来一段时间之后要用钱，即便知道基金净值仍会上涨，也必须把基金赎回来，这时，需要您提前关注基金净值的变化，在一个相对的高点赎回。

需要提醒您的是，如果3个月或者更短的时间之后需要用这笔钱，那么这笔钱最好不要用来投资股票型基金，可以选择债券型基金或货币市场基金；换个角度来说，就是用来投资股票型基金的钱，最好要保证至少1年的时间不用。只有给予基金较长的时间，它们才有表现的机会和空间。

2. 基金收益达到了最初自己的预期目标，比如基金收益达到了10%、20%，等等，这种情况下，如果考虑到大盘即将下跌，可以赎回；当然，即便大盘继续上涨，也不能懊悔。

投资基金的预期收益一定要合理、实际，千万不要以2006年、2007年平均收益100%为目标。专家表示，基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年收益能够达到15%～25%就已经是很了不起了。

3．定期地审查自己的基金组合。虽然基金是专家理财，可是也不能真的就大撒手，什么也不管了。购买基金之后，需要您定期查阅基金净值，阅读每季度的季度报告；可以和同类型同期发行的基金进行比较，如果相比之下，基金的排名总是靠后，表现差强人意，那么就毫不犹豫地赎回，之后购买优秀的基金产品。

需要说明的是，考察基金表现，一定要从较长的时间来看，不要持有基金只有一个星期、一个月、半年或者一年，就断言它好或者不好。还是那句话，要给基金一个足够长的时间来表现自己的好坏。

4．基金始终是一种中长期的投资产品，不提倡频繁的波段操作。但是，在明明预判大盘要下跌的时候，为什么不先赎回，将来低点再申购回来呢？可是话又说回来，大盘涨跌的判断太难了，因此，如本书第九章的介绍，当采用“核心—卫星式”的投资策略时，基金组合中属于“卫星”部分的基金份额可以根据自己对大盘的涨跌判断，进行适当的波段操作。

这里的波段操作，与股票的今天买明天卖的频繁操作是有着很大区别的。投资者对这部分基金根据市场判断进行赎回等操作，一是以此来降低风险并管理自己的认知偏差，二是满足市场真的下跌时的心理需求。

还有一点就是关于选时的。低买高卖也可以说是每个投资人的理想，听起来像真理一样永远正确，但是做起来却像梦幻一样遥不可及。买入并长期持有好的基金产品需要耐心；波段操作需要的是一连串的正确的市场预测，而且不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一次错误。波段操作基金，无疑将会增加交易成本（基金的一进一出至少需要1.7%的费用）；同时波段操作可能和基金经理重复劳动。

当然，如果您实在无法承受大盘波动带来的基金净值下跌的风险，因此而寝食难安的话，那么您就赎回基金，把钱装到口袋里吧。因为如果投资收益是在您每天担惊受怕、晚上睡不着的基础上获得的，那么我们宁愿不要。身体健康对于我们来说，才是最重要的！

总体来说，基金在市场中是大涨小回的状态。如果现在不介入一部分，那么我们很容易就会陷入一种更为尴尬的境地：等着市场下跌，如果真的跌倒2500点，我们还不会买，因为要等2300点；忽的一下涨到2800点，我们就更不买了，因为2300点的时候都没买，能在2800点买吗？跌了等着再跌，涨了不甘心追，我们身边一次次地重复着这样的故事。只有先介入，心态才能平和。所谓“选时”极容易将我们推入患得患失的泥沼。基金的特点是：市场大跌它小跌，市场小涨它大涨，市场疯长它狂涨；想通过选时获取超额收益，其实要付出很高的机会成本。某种意义上说，风险，就是我们对未来收益的等待时间。

做好长线投资的准备，随时都是入市的好时机！

三、不能要的基金买卖的投资决策

股市的涨跌，绝对不应该成为买卖基金的投资决策。2007年，当大多数投资者正沉浸在投资基金赚钱的喜悦中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，股市迎来了一次大幅调整，从10月16日6124点的高点开始一路下跌，截止到11月30日，最低跌到4861点，下跌幅度达到了20.62%，基金尤其是股票型基金净值也出现了10%左右的平均跌幅，投资者的基金市值大幅缩水。这波调整应该说给很多投资者泼了一盆冷水，或者像一些专业机构的说法“给狂热非理性的基金投资者降降温”。在这个过程中，很多投资者通过咨询电话或者网站提问来咨询是不是应该要赎回基金？是否还能买基金？

投资者的心态都是对股市的担心。事实上，各基金公司及基金经理会对股市进行研判，投资者可以通过阅读基金产品季度报告进行了解。比如博时主题这只股票型基金，基金经理在2007年三季报中的运作回顾中提到：“三季度，基于对市场高估的判断，我们采取了保守的策略，资产配置上着眼于防守，希望在大潮退却时还能有所赢利或损失较小。我们增加了相对低估的大盘蓝筹公司如中石化、联通、工行以及交通运输、电力等公用事业行业的配置，降低了金融地产行业的配置。”在对未来市场展望中提到“A股市场的市盈率和市净率都处于有记录以来的高端。现有估值水平下，我们对未来的回报率持谨慎看法。我们希望持有人调低预期，后面将继续采用防守型策略，维持低仓位比例”。不知道您读了该只基金季报中的这段话，会有什么感想？我个人认为，这至少说明以下的问题：

1. 基金是什么？为什么我们要买基金？不就是因为我们要把钱交给专家，我们支付一定的管理费用，让专家来给我们赚钱吗？那么，股市是上涨还是下跌，有专家在，比如上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面的博时主题基金，基金经理认为股市将会有调整，表现出了谨慎态度，三季度股票投资比例降到了66.05%，并采取防守型投资策略，所以说，股市涨跌的问题，专家会有所分析并行动，不应该是我们投资基金时重点考虑的问题，更不能以此成为投资基金的决策依据。

2. 基金公司、基金经理对股市后市的研判，决定了他们在未来基金投资中采取的策略及投资方向。如博时主题基金，在对后市保持谨慎的前提下，增加了相对低估的大盘蓝筹公司如中石化、联通、工行以及交通运输、电力等公用事业行业的配置，也就是说购买了这些股票，而降低了金融、地产行业的配置，如果未来其增仓的交通运输等行业的股票，在股市中涨幅靠前、表现出色的话，也就是说与其基金经理之前的判断一致的话，那么毫无疑问，博时主题这只基金带给投资者的回报率也将会非常可观。这也是我们考察一只基金好坏的一个方面。

总而言之，买基金就是把钱交给专家代为投资，如何分析股市的涨跌、国家宏观经济政策将对股市产生什么样的影响、买哪只股票、什么时候买、什么时候卖等一系列问题，通通都交给基金公司来打理，我们需要做的就是，树立科学的基金投资理念，挑选好的基金公司旗下的优秀的基金产品来买入并持有，等待收益就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 1

基金大全速查

对于想要理财、想要了解基金的您，这里将让您以最快的速度找到您急需得到解答的疑问的答案！

1. 到底什么是基金？

答：（详见第二章）基金是一种投资理财产品，通俗理解就是委托专家理财的一个产品。专家就是基金的管理人——基金公司，及其研究团队、基金经理。买基金，就是雇佣基金公司的专家来打理钱财。

2. 把钱交给基金公司安全吗？

答：（详见第二章）“买基金，把钱交给基金公司之后，基金公司会不会卷钱一走了之、杳无音信呢？现在这样的事情太多了。”您也许有这种“基”飞蛋打的顾虑。事实上，不会出现这种情况的，原因就在于，您以及和您一样买了基金的投资者的钱，是存放在商业银行的专门账户里的，基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司根本拿不到这笔钱。根据基金法规定，基金资产（也就是投资者买基金的钱）由基金管理人即基金公司运作，但是存管由基金托管人即符合条件的商业银行负责，由此可见，买基金的钱的使用和保管是分别由基金公司与银行负责的，二者互相监督制约，保证基金资产的安全性。

3. 投资基金有风险吗？是稳赚不赔吗？

答：（详见第二章）基金绝非稳赚不赔，而且基金公司及其代销机构均不得向投资者保证收益。2006 年偏股型基金平均收益率超过 100%，2007 年上半年偏股型基金平均收益率超过 60%，这些业绩具有不可复制性，不能以此作为投资基金的预期收益目标。国外数据统计显示，基金年均收益率能达到 15%，就已经是相当不错的了。因此，在投资基金时，一定要有一个科学理智的预期收益目标。

基金也是一种投资产品，基金资产是要进行股票、债券等的投资，因此，同样面临投资风险，包括基金公司的经营理念和管理水平、基金经理的操作风险和道德风险等；国家宏观政策等对股市造成影响的系统性风险；所投资的上市公司的经营风险、财务风险等非系统性风险。

4. 多少钱才可以买基金？

答：单笔购买基金，一般最低需要 1000 元（个别基金产品可能要求第一次购买最低 1000 元，之后追加投资最低 500 元即可；也有个别基金产品要求单笔购买最低 5000 元，具体见基金产品招募说明书）；基金定投，每月最低 100 元即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可买基金，也有基金产品规定基金定投每月最低200元、300元、500元不等。

5. 什么时候可以买基金?

答：所有的基金业务如开户、基金转换、认购、申购、赎回等均须在交易时间进行，即周一至周五的9：30～11：30，13：00～15：00。

6. 买基金之后，怎么看是赔钱了还是赚钱了?

答：在您的基金账户中，会有“基金市值”这一项，基金市值就是指目前投资基金的资金的总价值，是根据基金单位净值与基金份额的乘积计算出来的。通过基金市值与您最初买基金的资金作比较，就可以简单看出投资基金是否赚钱了。比如，您当初是买了10 000元的某只基金，现在的基金市值为12 000元，那么也就是说，您的这笔投资包含赎回费在内是赢利了2 000元。相反，如果此时的基金市值低于10 000元，那么也就是说这笔投资是赔钱的。

还有一个方法就是比较基金累计单位净值，详见问题7的解答。

7. 什么是基金单位净值与基金累计单位净值?

答：（详见第二章）基金单位净值是指某一时点上某一只基金产品每份基金份额实际代表的价值。类似股票的价格，基金单位净值是我们买卖基金时成交的“价格”（但实际上，基金单位净值代表的是价值，而非价格）。基金公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必须按照证监会规定，每个交易日都公布基金净值。

由于基金是通过集合资金之后分散地投资到股票、债券等投资产品，因此，当股票、债券等投资组合出现上涨时，基金的投资就赚钱了，基金净值出现上涨，从而买基金的投资者也将分享赢利。

由于投资组合中的股票、债券等的收盘价需要当日交易时间结束之后得知，因此，当日的基金净值第二天才公布；而基金的买卖又必须在当日的交易时间之内完成，且当日买卖基金的“成交价格”为当日基金的净值，因此，基金交易采取的是“未知价法”，即当日买卖的基金按多少基金净值成交，第二天才得知。

基金累计单位净值 = 基金单位净值 + 历次每单位基金分红

买卖是按当日的基金单位净值成交，但是看总回报，或者看是否赢利，需要比较基金累计单位净值，因为期间基金可能分红了。

8．基金有几种分红方式？

答：（详见第十一章）《基金法》规定，偏股型基金的分红方式有两种：现金分红和红利再投资。现金分红是直接获得现金红利，不用支付赎回费；红利再投资是将分红所得现金再投资该基金，这样做既可免掉再投资的申购费，还可以进一步享受该基金成长所带来的持续收益。

基金产品默认的分红方式为现金分红，但是投资者可以随时选择修改为红利再投资。货币市场基金的分红方式固定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为红利再投资，不能变更。

9．如何修改基金的分红方式？

答：可随时通过基金销售机构的各种委托系统进行修改。购买了新基金的投资者，可在新基金开放日常申购、赎回业务后进行分红方式修改；购买了老基金的投资者，在购买当日，购买申请提交之后即可进行分红方式修改。

10．我购买了某只基金，分红方式为红利再投资，如果再次购买了该基金，还需要修改分红方式吗？

答：虽然基金的默认分红方式为现金分红，但是，如果您多次购买同一只基金产品，之后购买的基金份额的分红方式与您第一次购买的基金份额的方式相同，无需再次修改。

11．基金什么时候会分红？

答：基金什么时候分红，并没有明确地时间规定，需要阅读基金合同中关于分红的规定，一般由基金经理或基金公司在满足法定的分红条件（基金的分红条件详见第十一章）的前提下选择时机适度分红。一般基金公司在分红前需提前至少3个工作日向投资者预告。

12．什么是基金分红的权益登记日？

答：权益登记日是决定投资者是否享受本次分红权益的日子。凡是权益登记日当天登记在册的基金份额均可享受分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



红，相反，则不享受。同时，基金的分红方式也以在权益登记日当天的状态为准。

13．什么是基金分红的除息日？

答：除息日是指在这一天，基金的份额净值中要减去每份分红金额。比如，某基金单位净值为4.5元，每10份派发红利5元，即每份0.5元，今天是除息日，那么，今天该只基金的基金单位净值就要降为4（4.5－0.5＝4）元。

14．在权益登记日购买基金就能享受到分红吗？

答：如果基金权益登记日和除息日是同一天，那么权益登记日购买或转换入的基金份额不享有本次分红，但是，权益登记日赎回或转出的基金份额享有本次分红。

如果登记日和除息日不是一天，那么权益登记日购买或转换入的基金份额享有本次分红，权益登记日赎回或转出的基金份额不享有本次分红。

15．分红之前什么时候更改分红方式有效？

答：基金产品默认的分红方式为现金分红（货币市场基金除外），持有的基金即将分红，想要红利再投资的分红方式，那么，如果基金权益登记日和除息日是一天，则至少需要在权益登记日之前一天进行基金分红方式修改。比如某只基金公布的权益登记日和除息日为2007年9月10日，那么，如果您希望本次基金分红以份额的方式派发给您，那么，您最晚要在9月9日进行基金分红方式修改，否则此次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分红为现金分红方式。

如果登记日和除息日不是一天，则最晚在权益登记日当天修改基金分红方式即可。

16. 红利再投资的基金净值是按照哪天的净值计算的?

答：目前各家基金公司红利再投资的基金净值确定日不同，有些是按照除息日的基金净值来确定，有些是按照红利发放日的基金净值来确定，建议届时仔细阅读基金产品分红公告。

17. 现金分红和红利再投资哪种分红方式好?

答：两种分红方式适合不同的投资需求。现金分红为投资者提供定期的现金流，分红资金落袋为安，可供消费或者不受后市的影响，比较适合短期投资或相对保守的投资者。红利再投资则可以充分发挥复利效应，发挥更大投资效益，适合看好后市且准备长期投资的投资者。

18. 基金分红是不是越多越好?

答：这主要取决于投资者的偏好，单纯从收益方面来讲，分红并不是越多越好。因为基金分红的前提条件是要有已实现的收益。如果基金只是把前期运作积累的已实现收益进行分红，不会影响基金收益；如果基金要追求大额分红，就需要在短时间内创造大额已实现收益，这样就必须先卖掉一部分股票，在市场上升时期，过早卖掉好股票可能影响基金下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一阶段的收益。

19．分红前买基金好还是分红后买基金好？

答：（详见第十一章）从成交的基金净值角度来看，区别不大。分红前买进，可享受分红收益，但是净值较高；分红后买进，虽然基金净值降下来了，但是不能享受分红。

20．基金是如何运作的？

答：开放式基金一般经历募集期、封闭期、开放期三个阶段。募集期也叫发行期，在此期间，基金公司发行基金，投资者进行购买，一般认购费率为1.2%，具体以基金产品公告为准。此时基金净值为1元/份。募集期结束之后，基金产品即进入封闭期，一般不超过3个月，在这个期间，不能买也不能卖。基金产品宣布恢复正常申购赎回业务，也就是进入开放期，可以继续购买基金或者卖出基金，此时成交的净值都是委托当日的基金净值，且此时的基金净值可能高于1元也可能低于1元。申购费率通常为1.5%，赎回费率随着持有时间的增长而递减，一般一年以内为0.5%。具体收费标准可查阅基金产品招募书。

封闭式基金与开放式基金不同之处在于第三个阶段，为上市交易期，也就是说可以在二级市场上以实时交易价格成交。开放式基金与封闭式基金的区别详见第二章。

21．什么是基金认购、申购和赎回？

答：这是基金买卖的专业术语。在基金募集期内买基金叫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做“认购”，价格为基金净值1元；在基金封闭期结束之后的开放期购买基金叫做“申购”，价格为当日的基金单位净值；在开放期卖出基金叫做“赎回”。认购的基金经过封闭期到了开放期才能赎回；申购的基金理论上在申购之后的第二个工作日即可赎回（但是基金为中长期投资理财产品，不适合短线波段操作）。通常，基金申购费率略高于认购费率。

22. 买基金是不是认购费、申购费两笔费用都要交纳？

答：不是。从上一个问题的解答可以看出，认购是指在募集期买基金，申购是指在开放期买基金，二者没有任何联系。认购基金时收取的费用为认购费，申购基金时收取的费用为申购费。

23. 什么是基金的募集期？

答：基金募集期就是通常所说的发行期，是指新基金在成立前的发售阶段，与股票新股发行（IPO）类似。募集期间，基金只能认购，不能赎回。

不同市场情况下募集期可长可短，但根据《基金法》规定，最长不超过3个月。募集期的起止日期一般会在基金发售公告中明示，具体可通过基金公司网站、客服电话、代销网点等渠道了解。

24. 什么叫比例配售？

答：随着2007年初新基金发行火爆，出现了往往一天即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发行结束，且当天买得晚的投资者买不到基金的现象，对此中国证监会于2007年3月20日规定：新基金发行不得少于两天。如果发行时募集资金提前达到规定的上限，就采取“比例配售”形式发行。这实际上是证监会为保护投资者利益而实施的一大举措。

认购申请确认比例的计算如下：

募集期认购申请确认比例 = 基金目标/募集期内有效认购申请金额

按照上式计算的确认比例，投资人募集期内提交的有效认购申请部分确认的金额计算如下：

有效认购申请确认金额 = 有效认购申请金额 × 募集期认购申请确认比例

计算结果以四舍五入的方法保留到小数点后两位。

募集期认购申请确认比例将于募集期结束日起的2个工作日内予以公告。

按照这种“比例配售”的认购方式，投资者只要在发售结束前赶往指定销售网点，就不用担心认购不到基金份额。

截止到2007年三季度，新发行及拆分的基金均采取“比例配售”的方式，这是在基金销售火爆情况下的措施。在基金处于开放期正常申购时，不存在“比例配售”；在基金销售并不火爆如2004年、2005年等，也并不存在这种现象。

25. 募集期内我的基金投资有无收益？

答：在募集期间，由于基金没有正式成立，不能进行运作，也就不会产生投资收益。但是基金在此期间募集的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，也就是您买基金的钱，一般情况下按银行同业存款利率享受利息，且不征税，这些利息都会在基金成立时转换为基金份额全额转入您的基金账户中。

26. 为什么设立基金“封闭期”？

答：新基金成立后，通常在一段时间内不开放申购、赎回等交易，这段期间为“封闭期”，通常情况下，封闭期不得超过3个月，货币市场基金的封闭期在30个工作日以内。

基金设立封闭期的主要目的就是为基金建仓创造一个相对稳定的环境，也可以理解为基金开始为赚钱做准备。建仓是指基金经理将募集来的资金，也就是投资者买基金的钱，根据当时的股市状况完成初步的投资安排，比如买多少股票、债券等。

27. 封闭期内，是否还会有银行利息？

答：从基金成立当日起，基金就可以开始投资运作，封闭期内投资者的基金投资已经开始产生收益或者亏损，并会反映在净值的波动中，因此不再享受固定的存款利息。

封闭期内，基金公司可以不公布基金净值，个别基金将会每周公布一次基金净值。

28. 买基金之前需要开户吗？任意开通一个基金账户之后，所有的基金就都能买了吗？

答：（1）购买开放式基金之前，需要开通相应的基金账户，即所要购买的基金产品的注册登记机构账户（基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



TA账户）。一般情况下，基金产品的注册登记机构就是基金公司本身，因此，购买基金之前，开通该基金公司的TA账户即可，但是，也有个别的基金产品的注册登记机构为“上海登记”、“深圳登记”，如兴业趋势、华夏平稳增长基金，购买之前需要开通“深圳登记”、“上海登记”账户，而并非兴业基金、华夏基金账户。

（2）并非任意开通一个基金账户之后，所有的基金就都能买了。购买任何一只基金产品之前均需要开通其对应的基金账户，如果已经开通了，则无须再开，直接购买既可。

（3）开户需携带有效身份证件和相关银行卡或个人结算活期存折，在周一至周五的交易时间临柜办理即可。另外开放式基金账户的开户是免费的。

注册登记机构为上海登记基金产品一览表

（截至2007年第三季度）

基金代码	基金名称	基金代码	基金名称
510（1）080	长盛债券基金	519021	国泰金鼎
510（1）081	长盛动态精选	519029	华夏平稳增长
519001	银华核心价值增长	519068	汇添富成长焦点
519003	海富通收益增长	519087	新世纪优选
519005	海富通股票基金	519100	长盛中证100
519007	海富通强化回报	519180	万家180指数
519008	汇添富优势精选	519300	大成沪深300
519011	海富通精选	519519	友邦中短期债券
519013	海富通风格优势	519688（9）	交银精选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金代码	基金名称	基金代码	基金名称
519015	海富通精选贰号	519690（1）	交银稳健
519017	大成积极成长	519692（3）	交银成长
519018	汇添富均衡增长	519993（2）	长信增利动态策略
519035	富国天博	519995（4）	长信金利趋势
519517	汇添富货币 A	519997（6）	长信银利精选
519518	汇添富货币 B	519505	海富通货币 A
519508	万家货币	519506	海富通货币 B
519694（5）	交银蓝筹	519666	银河银信添利债券
519588	交银货币 A	519589	交银货币 B
519998（9）	长信利息收益		

注册登记机构为深圳登记的基金产品一览表

（截至 2007 年第三季度）

基金代码	基金名称	基金代码	基金名称
160105	南方积配	161610	融通领先
160106	南方高增	161706（7）	招商成长
160311	华夏蓝筹	161903	万家公用
160505	博时主题	162006	长城久富
160607	鹏华价值	162207	荷银效率
160610	鹏华动力	162605	景顺鼎益
160611	鹏华治理	162607	景顺资源
160706	嘉实 300	162703	广发小盘
160805	长盛同智	163302	巨田资源
160910	大成创新	163402（3）	兴业趋势
161005（6）	富国天惠	163801	中银中国
161607	融通巨潮	166001	中欧趋势
160605	中国 50	160608	普天债券 B
161902	万家保本	162102	金鹰中小盘精选
163803	中银增长	163804	中银收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



29. 如果我的基金开户失败了，那么同时办理的基金购买是否有效呢?

答：开户是否成功，需要在开户申请提交之后的第2个工作日确认，如果开户失败，则当日办理的基金买入也会无效，比如当日开通“华夏基金”账户之后，申购了华夏回报基金，如果两天之后反馈信息“华夏基金”开户失败，那么申购华夏回报也将是失败的。由于申购当日即已冻结相应申购金额，则失败之后将会退回资金，这样既耽误事，又占用了资金。因此，一定要保证开户操作的准确性，如果时间允许，您可考虑先开好基金户，再择机购买基金。

30. 购买基金之后，什么时候能查询到基金份额?

答：与股票的买卖不同，基金购买之后并非马上就能在账户中显示基金份额。一般认购基金之后，在基金宣布成立之后才能在账户上显示出来；申购基金，一般需要两天的时间，即申购日之后的第二天才能在账户中查询到所购买的基金份额。

31. 认购或申购基金之后，查询当日委托，状态为“未报”，这正常吗?

答：正常。如上一个问题的解答，一般在基金份额到账之前查询基金委托或者基金历史成交，系统显示为“未报”或“正报”属于正常状态，并非表示认购或申购失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



32. 申购基金之后，基金份额过两天才能显示，那么，我申购基金成交的基金净值按哪一天的计算？

答：按您申购基金委托当日的基金净值成交。比如，于2007年9月25日申购易方达策略成长基金，那么，9月27日基金份额在账户上显示出来，但是这个基金份额是按9月25日，即基金申购当日的基金净值计算而来的。

33. 什么情况下会引起基金开户失败？

答：在不同基金代销机构开通同一个基金账户，而没有输入原基金账户的情况下，很可能造成基金开户失败。比如，您之前在某一基金代销机构如工商银行开通了华夏基金账户，对应的有一个12位的华夏基金账户，那么，当您到另一个基金代销机构如中信建投证券再次开通华夏基金账户时，需要把原基金账户输入，否则，两天之后将会反馈回来开户失败的信息。

特别提示一下，原基金账号一定是对应的，在实际操作过程中，有的客户在开通广发基金账号时将华夏基金的基金账号输入了，这样张冠李戴的结果一定是开户失败。

因此，在开户之前想一想是否开通过此基金账户，以免造成开户失败继而购买基金失败的情况发生。

34. 如何查询基金账户？

答：拨打代销机构或基金公司客服电话进行咨询，或者登陆基金公司网站，通过输入身份证件进行查询。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金账户为12位数，“深圳登记”基金账户为98开头的12位数，“上海登记”基金账户为99A或者99F开头的12位数。

35. 怎样才能知道我买（卖）基金成功了没有?

答：由于基金的交易确认并不是在银行或者券商等基金代销机构进行的，而是统一发送到专门的注册登记中心（简称TA）进行确认，因此，在基金买（卖）委托当日无法确认交易一定成功，只是表示交易申请被成功发送。投资者可以在委托之日后的第二个工作日打印对账单或交易确认单查询，或者打开基金账户进行查询。

36. 基金有哪些类型?

答：根据不同的划分标准，基金可以划分几种类型，其中最常见的两种划分如下：

按照基金规模是否变动、基金份额能否上市交易，分为封闭式基金与开放式基金。

按照投资对象的不同，分为股票型基金、混合型基金、债券型基金和货币市场基金（详见第四章）。

不同类型的基金产品，风险和收益特征均不一样，需要根据自身需求进行选择。

37. 货币市场基金的收益该怎么看?

答：货币市场基金是最特殊的一种开放式基金类型，其买卖均没有手续费，而且基金净值永远是1元/份。那么该如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何看货币市场基金的收益呢？一般货币市场基金每日公布“每万份基金净收益”和“七日年化收益率”两个指标。其中“每万份基金净收益”反映每日基金的实际收益，而“七日年化收益率”则是根据前七日平均收益计算的年化参考值。

反映到基金账户，货币市场基金每日分红，每个月到账一次，基金分红均为红利再投资的方式，即增加基金份额，基金净值1元/份保持不变。因此看收益，就看增加的基金份额即可。

38. 什么是ETF基金？

答：（详见第六章基金创新之LOF&ETF）ETF是“Exchange Traded Fund”的简称，是交易型开放式指数基金，也称交易所交易基金，属于开放式基金的一种特殊类型，它集开放式基金、封闭式基金和指数基金的优势于一身，投资者既可以在一级市场以实物进行ETF的申购与赎回，又可以到二级市场以现金进行ETF的买卖交易。其交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。

39. 我想买ETF基金，该怎样操作？

答：（详见第六章）截止到2007年第三季度，我国市场上共有5只ETF产品，分别为：50ETF、180ETF、红利ETF、深证100ETF、中小板ETF。

作为开放式基金的创新产品，ETF基金与普通开放式基金不同，基金份额在沪深交易所上市交易，也就是说基金份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



额在股市上进行交易，且买入数量为100份的整数倍。

ETF基金的申购赎回一般要求比较高，上证180ETF最低申赎份额为30万份，红利ETF和中小板ETF最低申赎份额为50万份，上证50ETF和深证100ETF最低申赎份额为100万份。且ETF基金的申购赎回与普通开放式基金不同，并不是现金与基金份额之间的交易，ETF基金申购时需要用一揽子成分股换取基金份额，赎回后得到的也是一揽子股票，卖出股票之后才得到现金。因此，ETF基金的申购赎回业务只适合资金量较大的投资者或者机构投资者。

对于普通投资者来说，投资ETF基金，就是开通沪深股东账户或者沪深基金专用账户，通过股市买入、卖出来赚取价差收益。

40. 什么是LOF基金？

答：（详见第六章）LOF是“Listed Open - Ended Fund”的简称，即上市型开放式基金。LOF基金的投资者既可通过基金管理人或其委托的代销机构以基金净值进行基金的申购、赎回，也可通过交易所市场以交易系统撮合成交价进行基金的买入、卖出。

截至2007年三季度末，我国市场上共有25只LOF基金，列表如下：

基金代码	基金名称	基金代码	基金名称
160105	南方积配	161706	招商成长
160106	南方高增	161903	万家公用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金代码	基金名称	基金代码	基金名称
160311	华夏蓝筹	162006	长城久富
160505	博时主题	162207	荷银效率
160607	鹏华价值	162605	景顺鼎益
160610	鹏华动力	162607	景顺资源
160611	鹏华治理	162703	广发小盘
160706	嘉实 300	163302	巨田资源
160805	长盛同智	163402	兴业趋势
160910	大成创新	163503	天治核心
161005	富国天惠	163801	中银中国
161607	融通巨潮	166001	中欧趋势
161610	融通领先		

41. 买 LOF 基金如何开户？

答：如果您把 LOF 基金当成普通开放式基金去申购赎回，那么只需开通“深圳登记”基金账户既可；如果您想通过股市买卖 LOF 基金，那么需要开通深圳股东账户或深圳基金专用账户。

42. LOF 基金有一个基金净值，同时在股市上还有实时的成交价格，二者有什么关系？买入的话按哪个价格成交？

答：（详见第六章）“价值决定价格”，股市上的交易价格围绕基金净值上下波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果您通过“基金申购”来购买LOF基金，那么成交价格为申购委托当日的基金净值，与股市上的交易价格没有任何关系；如果您通过“买入”来购买LOF基金，那么成交价格为市场上的实时成交价格，而与基金净值没有任何关系。

因此，到底是按基金净值成交还是按实时成交价格成交，完全取决您所选择的投资渠道。

43. 我想买封闭式基金，如何操作？

答：（详见第七章）由于封闭式基金只能在股市上进行交易，不开放申购赎回业务，因此，如果您想买封闭式基金，需要开通沪深股东户或基金专用账户，在股市上以实时成交价格直接买入、卖出（与基金净值没有任何关系），买入的数量为100份的整数倍。

44. 什么是封闭式基金的折价？

答：封闭式基金也是基金，因此也有代表每份基金投资价值的基金净值，只不过每周公布一次。然而，封闭式基金不能以基金净值来申购赎回，而只能通过二级市场即股市以交易价格进行买卖，也就是说，封闭式基金同时具有基金净值与交易价格两个价格。

封闭式基金的折价一般称为封闭式基金之谜，它是指封闭式基金的二级市场交易价格低于其单位基金净值的情况。

封闭式基金的折价率 =（市场价格 - 单位基金净值）/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单位基金净值

45．什么叫做前端收费和后端收费？

答：（详见第十一章）二者是购买基金时的两种不同收费方式。以基金申购费为例，前端收费是指在申购基金时就扣除申购费。一般申购金额越大，费率越低。后端收费则是指在申购时暂不扣除申购费，而是在赎回基金时收取，费率随时间递减，且同样以申购时的价格为基准计算。前端收费和后端收费对应不同的基金代码，如交银精选基金前端收费代码为519688，后端收费代码为519689。

选择前端收费还是后端收费，完全取决于投资者：如果是短期投资（1年以内），且买基金的金额较大（如50万元以上），那么前端收费可以直接享受较低费率；反之，后端收费则适合小金额的中长期投资，而且投资时间越长，费用节约的效果越突出。

46．是否每次买基金都可选择是前端还是后端？如果买基金时已经选定了收费方式，还可以修改吗？

答：每次购买基金时，投资者都可以自由选择前端或者后端收费方式，但购买日过后就不能再做修改了。目前大多数基金都只有前端收费模式。

47．什么是基金管理费？买基金是否要额外支付管理费呢？

答：基金管理费是支付给基金公司作为管理基金的报酬，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每日从基金资产中计提，通常股票型基金的管理费年费率为1.5%，货币市场基金的为0.33%。也就是说，基金在计算每日基金单位净值时已经扣除了管理费，投资者买基金不需要额外支付管理费。

48. 什么是基金托管费，如何收取？

答：基金托管费是支付给基金托管人作为保管基金资产的酬劳，与基金管理费一样，按照一定比例从基金资产中扣除，也就是说每日基金单位净值也是扣除了基金托管费之后的。通常的行业惯例，股票型基金的托管费年费率为0.25%，货币市场基金的为0.10%。

49. 什么叫基金转换？什么样的基金之间能够进行转换？

答：（详见第十一章）基金转换是指投资者可将其在销售机构购买并持有的同一基金公司发行的某只开放式基金的全部或部分基金份额，转换为该基金公司管理的其他开放式基金的基金份额。

基金转换需要满足以下条件：

（1）必须是同一基金公司旗下的基金产品；

（2）必须是同一种收费方式：前端收费模式的基金对应地可以转换为另一只同样为前端收费模式的基金，而后端收费对应后端收费；

（3）必须是在同一个销售机构代销的基金；

（4）必须是同一注册登记机构（上海登记、深圳登记、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金公司本身），如华夏回报基金与华夏蓝筹，均为华夏基金公司产品，且同样都在中信建投证券代销，但是，您仍然不能进行二者之间的转换，因为，华夏回报基金的注册登记机构为“华夏基金”，而华夏蓝筹基金的注册登记机构为“深圳登记”；

（5）基金公司开通了基金产品之间的转换业务。

50. 基金转换如何收费？

答：具体收费标准以基金公司公告为准。一般情况下，偏股型基金之间转换只收取转出基金的赎回费，偏股型基金转换为货币市场基金收取转出基金的赎回费，货币市场基金转换为偏股型基金收取转入基金的申购费。

> **友情提示**：当基金公司推出旗下基金产品费率优惠时，如果您想从货币市场基金转为偏股型基金时，不如直接赎回货币市场基金，没有手续费，而且资金两天即可到账，之后去申购偏股型基金，还能享受申购费优惠，基金转换则不享受手续费优惠。这是一个细节，总之，怎么合适怎么做。

51. 基金转换有什么优势？

答：与先赎回一只基金、资金到账后再去申购另一只基金相比较，基金转换一般3个工作日即可完成，而且手续费用低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



52. 买基金净值低的基金好，还是买净值高的基金好？

答：（详见第十章）开放式基金是按基金净值而不是价格进行交易的，基金净值代表的是基金的投资价值，不受基金买卖的供求关系影响，因此，不存在价值高估或低估的问题。基金净值包含了多种因素：

（1）基金公司的管理能力。同期发行的类型相同的两个基金，一年以后，一个净值明显高于另一个，那么至少说明净值高的那个基金的基金公司在这一年中投资运作比较好（当然，最好还要参考其他一些指标）。

（2）基金分红。

（3）基金发行时的股市高低和运作时间。在股市处于低点发行的基金，且运作时间较长，收益自然要高于在股市高点时发行且运作时间短的基金。

总的来说，买开放式基金，绝对不是买越便宜的越好或越贵的越好。在选择基金时，要综合考虑基金公司品牌、实力、基金风格、过往业绩、基金经理能力以及股市涨跌等多方面因素，再结合自己的风险偏好，而不能简单地去追求低净值的基金。

53. 买新基金好还是老基金好？

答：（详见第十章）新老基金并没有一个绝对的比较结果。在购买基金之前，需要了解基金产品的类型是否满足我们的风险收益需求，基金公司是否实力雄厚、品牌突出，基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金公司的研究团队是否有过人的选股和择时能力，基金经理是否为明星基金经理、过往业绩是否出色，另外，还需要判断一下大盘是处于上涨阶段还是下跌或震荡阶段。结合上述几方面甚至更多方面的因素来决定是否购买该只基金，而绝非因为它是新基金就去买。

54. 什么时候买基金比较好？

答：（详见第十章）当然是在股市处于低点，基金净值比较低的时候买好了。但问题是，股市的涨跌我们是没有办法去判断的，因此，如果您做好了基金投资的准备，那么“现在”就是买基金的时候。当然，保守的投资者可以采取逐批买入的方式。更何况，投资者可以采取一定的投资策略来应对股市波动对基金净值的影响，如配合基金定投、“核心—卫星式”资产组合策略等。

55. 在赎回基金时如何能知道价格？

答：（详见问题7的解答）由于开放式基金采取“未知价”交易原则，基金净值第二天才会公布出来，因此，在赎回时无法知道赎回当日确切的基金净值，但是根据基金前一日净值和当日股市涨跌情况，可以预估一个大概的区间。

56. 基金赎回后，当天就能收到赎回款吗？

答：T日赎回基金，货币市场基金赎回资金T+2个工作日到账，其他类型基金的赎回资金T+7个工作日之内到账。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，建议投资者提前做好赎回计划和安排，以免耽误资金的使用。

57. 买基金或者赎回基金之后，反悔了，能取消委托吗？

答：基金认购、申购及赎回申请当日可以撤单，除此之外，不能取消委托。需注意的是，基金的认购、申购及赎回必须在周一至周五的交易时间，即 9：30～11：30，13：00～15：00 进行，否则申请无效。

58. 在股市调整的时候，我是不是该赎回基金锁定收益或止损，等股市涨起来之后再申购？

答：（详见第十章）首先，如果您要赎回基金不是因为需要用钱、达到收益目标、基金业绩表现差强人意等因素，而只是因为担心股市将要下跌的话，那么：

（1）如果买基金时就是准备中长期投资的，没有必要赎回；

（2）如果实在担心股市下跌，心理无法承受，那么，可以赎回部分，而不要全部赎回。

建议您采取“核心—卫星式”投资策略，这样，在预见股市要下跌而无力承受时，可赎回“卫星”部分的基金。

基金是一种中长期投资理财产品，适合长期和持续的投资，而不适合短期波段。部分赎回基金，既能满足心里需求又不至于由于判断失误而踏空。更重要的一点，股市的涨跌不是投资决策的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



59. 什么是QDII产品?

答：（详见第四章）QDII，是 Qualified Domestic Institutional Investor 的首字缩写，即合格的境内机构投资者，是指在人民币资本项下不可兑换、资本市场未开放条件下，有控制地允许境内机构投资境外的一项制度安排。

目前国内发行QDII产品的机构包括银行、保险公司和基金公司，其中基金公司发行的QDII产品更为大众化，适合人群更为广泛。

购买基金公司发行的QDII，本质上与购买国内的开放式基金一样，区别仅仅在于国内的开放式基金把资金投资到我国股市中的股票以及债券等投资产品，而QDII产品可以把资金投资于全球股市的股票、基金等投资产品，而不只是局限于国内市场，从而投资范围广泛，可以更好地分散风险，寻找赢利机会。

投资基金公司发行的QDII产品之前，需要了解其投资范围、境外投资顾问的情况等，更重要的是有一个合理的收益预期。

60. 什么是“封转开”?

答：（详见第七章）封转开，即由封闭式基金转为开放式基金。国外解决封闭式基金大幅度折价的方法有：封闭转开放、基金提前清算、基金要约收购、基金单位回购、基金管理分配等。目前，我国到期的封闭式基金均选择“封转开”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



61. 什么叫封闭式基金的“确权”？

答：封闭式基金份额持有人需要对该份额进行重新确认与登记后，方可进行转型之后的开放式基金的申购与赎回等业务，此过程称之为“确权”。需投资者本人携带有效身份证件、沪深股东账户到开户的证券公司办理。当然，并不是所有的封闭式基金转型为开放式基金时都需要办理确权，有的会自动转换过去，这就需要届时看基金公司的公告了。

62. 什么是指数型基金？

答：（详见第五章）指数型基金是开放式基金的一种，就是指基金资产分散投资于其所跟踪的目标指数的成分股，力求股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。简单说，买指数型基金之后，如果股市上涨，那么很可能就会赚钱；如果股市下跌，那么很可能就会赔钱。

指数型基金的股票投资比例相对高，一般都在90%以上，因此风险最大。但是，指数型基金的确定性强，即它所投资的股票是我们所能了解的，就是它所跟踪的指数的成分股，而一般能被选为成分股的，大多都是各个行业的龙头企业，因此，指数型基金净值的涨跌相对容易把握，而不会心里没谱。

63. 怎么买指数型基金？

答：如果您要买的指数基金为普通的开放式基金，如华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安中国A股，那么，您只要开通华安基金账户，即其对应的基金公司账户之后才能购买，开户是免费的。

如果您要买的指数基金为LOF，如嘉实300，那么，需要开通深圳登记基金账户，而非基金公司账户，开通此账户是免费的。

如果您要买的指数基金为ETF，如50ETF，那么，需要开通上海基金专用账户，开户费5元；或上海股东账户，开户费40元。当然，如果是深100ETF，那么，需要您开通深圳基金专用账户，开户费5元；或者深圳股东账户，开户费50元。也就是说，您要买的ETF基金如果在上海交易所上市交易，那么就需要有上海基金专用账户或股东账户；如果在深圳交易所上市交易，那么就需要开通深圳基金专用账户或股东户。

64. 开通基金账户收费吗？

答：购买普通开放式基金，需要开通对应的基金账户，开户费免费；如果您想买封闭式基金、ETF基金或者在股市上买卖LOF基金、参加LOF基金的套利（把LOF基金当成普通开放式基金在一级市场申购赎回，只需开通“深圳登记”基金账户，开户费免费），那么需要开通对应的沪深基金专用账户或沪深股东账户，基金专用账户开户费5元/个，上海股东账户开户费40元，深圳股东账户开户费50元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



> **友情提示**：基金专用账户与股东账户的区别在于，股东账户开通之后，既能买卖基金，也能买卖股票等，而基金专用账户只能参与相关基金产品的交易，所以，如果您不炒股，那么只需开通基金专用账户；但是如果您将来可能炒股，那么建议您直接开通沪深股东账户。

65．基金投资收益收取个人所得税吗？

答：根据财政部、国家税务总局的财税字〔2002〕128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》，对投资者（包括个人和机构投资者）从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税和企业所得税。

66．在一个基金代销机构购买的基金可以在另一个基金代销机构赎回吗？

答：不可以。同一只基金的认购、申购与赎回必须在同一个基金代销机构进行，比如您在建行申购了华夏成长基金，那么，将来也必须通过建行的交易系统进行赎回。

67．什么是基金转托管？

答：基金转托管指两方面：（1）同一只基金从一个代销机构转到另一个代销机构，如第66个问题，如果您在建行申购了华夏成长基金，那么，通过办理转托管业务，可以将华夏成长基金转到另一个基金代销机构，如中信建投证券，转托管之后，将来您就可以通过中信建投证券的交易系统进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行赎回操作；(2) 同一只基金从一级市场转到二级市场（详见第六章基金创新之 LOF&ETF）。

68. 什么叫增开交易账户？

答：通常，同一个基金账户，每位投资者只开立一个即可。如果您在开立基金账户的销售机构以外的其他销售机构开通过此基金账户，则需要在该代销机构处增开“交易账户”。如您在工行购买过嘉实主题精选基金，那么就开通了“嘉实基金”账户，对应的有一个12位的基金账户；现在您又想在中信建投证券购买嘉实稳健，那么同样需要您先开通“嘉实基金”账户，由于您之前已经在工行开通，因此在中信建投证券再次开通此基金账户时，需要将原基金账户输入增开，否则在中信建投证券的“嘉实基金”账户开户将会失败，从而导致购买嘉实稳健基金失败。

69. 什么叫巨额赎回？

答：在基金某个开放日，基金净赎回申请超过上一日基金总份额的10%时，为巨额赎回。巨额赎回申请发生时，基金公司可选择下面两种方式进行处理：

(1) 全额赎回：当基金公司认为有能力兑付投资者的赎回申请时，按正常赎回程序执行。

(2) 部分延期赎回：基金公司将以不低于基金单位总份数10%的份额按比例分配投资者的申请赎回数；投资者未能赎回部分，投资者在提交赎回申请时应做出延期赎回或取消赎回的明示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注册登记中心默认的方式为投资者取消赎回。选择延期赎回的，将自动转入下一个开放日继续赎回，直到全部赎回为止；选择取消赎回的，当日未获赎回的部分申请将被撤销。延期的赎回申请与下一开放日赎回申请一并处理，无优先权并以该开放日的基金单位净值为基础计算赎回金额。

发生巨额赎回并延期支付时，基金公司通过招募说明书规定的方式（如公司的网站、销售机构的网点等），在招募说明书规定的时间内通知投资者，并说明有关处理方法，同时在中国证监会指定媒体上进行公告。

基金连续发生巨额赎回，基金公司可以按照基金契约和招募说明书暂停接受赎回申请；已经接受（但未被确认）的赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不得超过正常支付时间20个工作日，并在中国证监会指定媒体上进行公告。

从这一点来看，开放式基金也是存在资金流动性风险的，就是说当遇到巨额赎回时，不一定在一个星期之内就能拿到钱。

70. 基金为什么会暂停申购？一般暂停申购多长时间？

答：2007年以来，随着基金销售的火爆，基金规模不断增大，为了减少基金规模增速过快可能对基金业绩的影响，基金公司可以对基金进行“暂停申购”。

虽然买基金的人越多，基金公司收入越多，但是，基金的规模太大，运作难度也将增加，就好比，一个人用5万元炒股可能能挣钱，但是用50万元，可能就会赔钱。因此，当人们都买同一只基金时，该只基金的基金公司为了控制基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金规模，将宣布暂停该基金的申购业务，也就是说，只能赎回，不能再购买该只基金了。

但是，截止到2007年三季度，管理层并没有对暂停申购的时间长短作明确的规定，因此，基金公司什么时候暂停其旗下基金的申购业务、暂停多长时间、什么时候恢复该基金的申购业务，都自行决定，基金公司一般会提前予以公告。

71．什么是基金定投？

答：（详见第九章）基金定投，即“定期定额投资计划”，是基金申购业务的一种方式，投资者通过基金的代销机构提交申请，在每月约定日从投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种理财方式，是一种风靡全球的长期投资方式。

基金定投与单笔买基金相比较，门槛更低，买基金每个月最低100元即可，不会让您因为投资基金而增加经济负担，同时，由于每个月都去申购同一只基金，因此分散风险、平摊成本的特点更突出，而且由系统每个月自动扣款去申购基金，纪律性更强。

72．基金的净值每天都在变化，如何确定我每期的购买价格和基金份额？

答：每期实际扣款日的基金净值即为价格基准。例如，王先生每月定期定额扣款为500元，假设7月18日是周一，股市收盘后的基金净值为1.06元/份，则忽略手续费，王先生7月份购买的基金份额为500/1.06＝472（份）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



73. 如果当月约定扣款日为非交易日，如何扣款申购呢？

答：如果当月约定扣款日为非交易日，则顺延到下一个交易日，并按顺延后交易日的基金单位净值计算所得的基金份额。接上一个问题，假设8月18日为周日，自动扣款就会顺延到8月19日，当天股市收盘后的基金净值为1.08元/份，则忽略手续费，王先生8月份购买的基金份额为500/1.08 = 463（份）。

74. 我已参加定期定额投资计划，但刚发了年终奖，手里又有一笔钱，是否可以一次性追加申购基金？

答：完全可以。您的基金账户在办理了定期定额后，仍然可以进行日常的申购业务，两种申购方式不会互相影响。事实上，基金单笔投资搭配基金定投，是非常不错的选择。尤其在股市上涨阶段，因为定投买进的价位将是逐渐升高的，回报相较于单笔投资自然要低，所以，搭配单笔投资，可以取得更加可观的收益。

75. 基金定投一般需要多长时间？中途如果需要用钱可以赎回吗？

答：基金定投业务没有时间限制，一般来说，坚持定投的时间越长，赢利效果越好，一般建议定投超过3年。

“我的投资，我做主”，中途如果需要用钱，随时（当然是交易时间）可以赎回，而且赎回部分或者全部赎回基金份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



额都可以，不会终止基金定投计划。

76. 如果某月扣款日忘了往账户存钱，基金定投业务会因此而终止吗？

答："事不过三"，如果您的相应账户连续3个月在扣款日都没有钱，那么系统将会自动终止定投业务。

由于基金公司暂停该只基金的申购业务，而使得连续3个月无法进行申购，系统不会终止定投业务。

从另一个角度来说，如果您将来想停止基金定投的话，无须到相关机构现场办理，只要连续3个月在扣款日账户里都没有钱就可以了。

77. 什么是LOF基金的套利？

答：（1）LOF基金与普通开放式基金相比较，就是多了一个二级市场即股市的交易渠道，既可以申购赎回，也可以买入卖出。

（2）套利，是指在两个市场之间的套利。申购赎回即指一级市场的交易，按基金净值成交；买入卖出即指二级市场的交易，按实时的交易价格成交。

同一只LOF基金，由于同时具有基金净值和交易价格两个价格，因此，当基金净值与交易价格之间偏离很大时，就出现了套利机会。进行LOF基金的套利需开通深市股东账户或深市基金专用账户。

78. 分红什么时间到账？

答：如果是现金分红，那么现金到账日最早为红利发放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日算起第三个交易日，一般最长不超过7个交易日；

如果是红利再投资，那么分红派发的基金份额到账或可赎回起始日为红利发放日的第二个交易日。

79. 在大智慧等行情软件里也能看到开放式基金，但是与申购时的代码不同，是怎么回事？

答：开放式基金（ETF、LOF基金除外）通过一级市场交易，每天公布一次基金净值，理论上应该不在行情里面显示。目前，大智慧等行情软件显示的开放式基金并不齐全，而且，行情软件里使用的代码为深交所净值揭示代码，并没有实际意义，申购赎回时需要使用基金公司公布的基金代码。如嘉实服务增值行业基金，行情软件里的代码为160705，但实际申购时的基金代码为070006。

80. 保本型基金的分红方式可以修改吗？

答：不可以。保本型基金默认分红方式为现金分红，不允许进行修改。

81. 我买过华夏回报基金，已经全部赎回了，再次购买时还需要开户吗？

答：不需要。只要购买过，对应的基金账户就已经开通了，全部赎回基金对基金账户没有影响。因此，如果您之前在银行购买过某只基金（如华夏回报，开通的是华夏基金账户），即便全部赎回了，那么，到另外一个代销机构购买该基金账户（华夏基金）下的开放式基金（如华夏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



红利）时，只需要增开基金账户，即开户时输入原基金账号。

82. 基金规模太大，是不是这样的基金不好？

答：不是。首先，基金规模多大才合适并没有一个固定的标准，需要结合股市供给量综合考虑，比如在2006年之前，规模达到100亿的基金产品寥寥无几，被视为规模大的基金；但是到了2007年，大多数基金产品的规模都达到了100亿，此时规模为100亿的基金可以说属于规模适中。其次，对于指数型基金这样的被动投资的基金产品，规模的大小对基金业绩影响并不是很大，因为指数型基金购买的是其跟踪的指数的成份股，股票权重也与构成指数的权重基本一致，不会增加基金管理人的操作难度。

之所以有规模大是不是就不好的疑问，主要原因在于，在每个阶段，规模大的基金业绩排名相对靠后，较大的规模增加了基金管理人的运作难度。

事实上，随着基金经理人运作经验的积累以及股市的变化，目前看来规模大的基金产品，将来未必还是规模大，而且，业绩未必表现差。因此，基金规模的大小不是我们选择基金产品的关键性因素。

83. 基金和股市有关系吗？

答：很多人都认为基金和股市没有任何联系，事实上，二者是有关系的。我们购买基金产品的钱，将被分散地用于投资股票、债券等投资产品，其中股票的涨跌对基金净值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨跌影响最大，而股票的涨跌与股市的涨跌密切相关，因此，股市大幅上涨，股票多半是上涨的，那么基金净值就会涨，相反就会下跌。

84. 银行的基金与证券公司的一样吗？

答：首先，基金产品不是银行的也不是证券公司的，是基金公司的；其次，银行与证券公司一样，都是基金产品的代销机构，也就是说，在银行购买的基金与在证券公司购买的基金是一样的，都是基金公司的产品。

但是，同是代销基金却会有很多的不同，个人建议您选择代销基金产品齐全、服务专业、委托方式便利的代销机构购买基金。

85. 如何查询基金净值、基金业绩报告等信息？

答：查询基金净值可通过拨打基金的代销机构咨询，或拨打基金公司客服电话、登陆基金公司网站定制免费的短信服务等渠道获得。基金季度报告可通过查阅《上海证券报》、《中国证券报》或登陆基金公司网站进行查阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 2

开放式基金购买和赎回最低限制参照表

下表为各基金公司旗下基金购买起点和赎回最低限制的统计表。表中数据截止日期为 2007 年 12 月 5 日。此表仅供参考，具体以基金公司公告为准。

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
宝盈基金	213001	宝盈鸿利收益	1000	1000
	213002	宝盈泛沿海区域	1000	1000
	213003	宝盈策略增长	1000	500
博时基金	050（1）001	博时价值增长	首次 500 追加 100	最低持有份额 100
	050002	博时裕富指数	首次 500 追加 100	最低持有份额 100
	050003	博时现金收益	首次 500 追加 100	最低持有份额 100
	050004	博时精选股票	首次 500 追加 100	最低持有份额 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
宝盈基金	050006	博时稳定价值B	首次500 追加100	最低持有份额100
	050007	博时平衡配置	首次500 追加100	最低持有份额100
	050008	博时第三产业	首次500 追加100	最低持有份额100
	050009	博时新兴成长	首次500 追加100	最低持有份额100
	050（1）106	博时稳定价值A	首次500	最低持有份额100
	050（1）201	博时价值增长2号	追加100	最低持有份额100
	051106	博时价值债券(后收费)	首次500 追加100	最低持有份额100
	160505	博时主题行业	500	最低持有份额50
长城基金	162006	长城久富核心成长	1000	赎回不设最低份额限制
	200001	长城久恒	1000	100
	200002	长城久泰	1000	100
	200003	长城货币	1000	赎回不设最低份额限制
	200006	长城消费增值	1000	赎回不设最低份额限制
	200007	长城安心回报	1000	赎回不设最低份额限制
	200008	长城品牌优选	1000	赎回不设最低份额限制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
长盛基金	080001	长盛成长价值	1000	赎回不设最低份额限制
	080011	长盛货币	1000	赎回不设最低份额限制
	160805	长盛同智优势成长	1000	赎回不设最低份额限制
	510（1）080	长盛债券	1000	赎回不设最低份额限制
	510（1）081	长盛动态精选	1000	赎回不设最低份额限制
	519039	长盛同德	1000	赎回不设最低份额限制
	519100	长盛中证100	1000	赎回不设最低份额限制
长信基金	519993	长信增利动态	1000	100，不足100份需一次全部赎回
	519994	长信金利趋势	1000	100，不足100份需一次全部赎回
	519996	长信银利精选	1000	100，不足100份需一次全部赎回
	519999	长信利息收益	1000 追加申购不设限制	100，持有低于500份自动全部赎回
大成基金	090（1）001	大成价值增长	100	100，持有低于500份自动全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
大成基金	090（1）002	大成债券 AB	100	100，持有低于500份自动全部赎回
	090003	大成蓝筹稳健	100	100，持有低于500份自动全部赎回
	090004	大成精选增值	1000	100，持有低于500份自动全部赎回
	090005	大成货币 A	1000	100，持有低于500份自动全部赎回
	090006	大成 2020	5000	100，持有低于500份自动全部赎回
	091005	大成货币 B	1000 万	100，持有低于500份自动全部赎回
	092002	大成债券 C	1000	100，持有低于500份自动全部赎回
	160910	大成创新成长	1000	100，持有低于500份自动全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
大成基金	519017	大成积极成长	100 整数倍	100，持有低于500份自动全部赎回
	519300（1）	大成沪深300	1000	100，持有低于500份自动全部赎回
东方基金	400001	东方龙混合	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	400003（4）	东方精选	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	400005	东方金账簿	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
东吴基金	580001	东吴嘉禾优势精选	1000	100
	580（1）002	东吴价值成长	1000	100
富国基金	100016（7）	富国天源平衡	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	100018（9）	富国天利增长债券	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	100020（1）	富国天益价值	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
富国基金	100022（3）	富国天瑞强势	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	100025	富国天时货币A	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	100026（7）	富国天合稳健	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	100028	富国天时货币B	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	161005（6）	富国天惠成长	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	519035（6）	富国天博创新主题	1000	1000，不足50份需一次性全部赎回
工银瑞信	481001	工银瑞信核心价值	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	481004	工银瑞信稳健成长	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	481006	工银瑞信红利	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
工银瑞信	482002	工银瑞信货币市场基金	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	483003	工银瑞信精选平衡	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	485005	工银瑞信增强收益债券B	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	4851（2）05	工银瑞信增强收益债券A	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
光大保德信	360001	光大保德量化核心	1000	100
	360003	光大保德货币	1000	1000
	360005	光大保德红利	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	360006	光大新增长	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	360007	光大优势配置	1000	100，不足100份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
广发基金	162703	广发小盘成长	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	27000（1）1	广发聚富	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	27000（1）2	广发稳健	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	270004	广发货币	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	27000（1）5	广发聚丰（前收费）	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	27000（1）6	广发策略优选（前收费）	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	27000（1）7	广发大盘（前收费）	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
国海富兰克林	450001	富兰克林国海收益	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
国海富兰克林	450002	富兰克林国海弹性市值	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	450003	富兰克林国海潜力组合	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
国联安基金	253010	德盛安心成长	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	255010	德盛稳健	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	257010	德盛小盘精选	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	257020	德盛精选股票	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	257030	德盛优势股票	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
国泰基金	020001	国泰金鹰增长	5000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	020002	国泰金龙债券	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
国泰基金	020003	国泰金龙行业精选	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	020005	国泰金马稳健	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	020007	国泰货币	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	020008	国泰金鹿保本	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	020009	国泰金鹏蓝筹价值	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	020010	国泰金牛创新成长	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	020011	国泰沪深300	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	519021	国泰金鼎价值	1000	100，不足100份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
国投瑞银	121001	国投瑞银融华债券	100	赎回布设最低份额限制
	121002	国投瑞银景气行业	100	100，不足100份需一次性全部赎回
	121003	国投瑞银核心企业	100	100，不足100份需一次性全部赎回
	121（8）005	国投瑞银创新动力	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
海富通	519003	海富通收益	1000	1000
	519005	海富通股票	1000	1000
	519007	海富通强化回报	1000	1000
	519011	海富通精选	1000	1000
	519013	海富通风格优势	1000	1000
	519015	海富通精选2号	1000	1000
	519505	海富通货币A	1000	1000
	519506	海富通货币B	1000	1000
华安基金	040001	华安创新	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	040002	华安MSCI中国A股	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
华安基金	040003	华安现金富利	1000	1000，不足 1000 份需一次性全部赎回
	040004	华安宝利配置	首次 1000 追加 500	1000，不足 1000 份需一次性全部赎回
	040005	华安宏利	首次 1000 追加 500	1000，不足 1000 份需一次性全部赎回
	040006	华安国际配置	1000	1000，不足 1000 份需一次性全部赎回
	040007	华安中小盘成长	首次 500 追加 100	1000，不足 1000 份需一次性全部赎回
	040008	华安策略优选	1000	1000，不足 1000 份需一次性全部赎回
华宝兴业	240001	宝康消费品	1000	100，不足 100 份需一次性全部赎回
	240002	宝康灵活配置	1000	100，不足 100 份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
华宝兴业	240003	宝康债券	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	240004	华宝兴业动力组合	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	240005	华宝兴业多策略增长	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	240006	华宝兴业现金宝－A	5000	100，不足100份需一次性全部赎回
	240007	华宝兴业现金宝－B	500万	100，不足100份需一次性全部赎回
	240008	华宝兴业收益增长	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
	240010	华宝兴业先进成长	1000	100，不足100份需一次性全部赎回
华富基金	410001	华富竞争力优选	首次1000 追加100	500，不足500份需一次性全部赎回
	410002	华富货币	1000	100，不足500份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
华富基金	410003	华富成长趋势	首次500 追加100	500，不足500份需一次性全部赎回
华商基金	630001	华商领先企业	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
华夏基金	000001（2）	华夏成长	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	000011（2）	华夏大盘精选	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	000021	华夏优势增长	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	000031	华夏复兴	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	000041	华夏全球精选	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	001001（2）	华夏债券 AB	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	001003	华夏债券 C	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
华夏基金	002001（2）	华夏回报	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	002011（2）	华夏红利	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	002021	华夏回报2号	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	003003	华夏现金增利	10000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	160311	华夏蓝筹核心	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	160314	华夏行业精选	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	519029	华夏平稳增长	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
汇丰晋信	540（1）001	汇丰晋信2016	首次2000 追加1000	500，不足500份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
汇丰晋信	540（1）002	汇丰晋信龙腾	首次2000 追加1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	540003	汇丰晋信动态策略	首次2000 追加1000	500，不足500份需一次性全部赎回
汇添富	519008	汇添富优势精选	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	519018	汇添富均衡增长	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	519068	汇添富成长焦点	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
	519517	汇添富货币B	500万	500，不足500份需一次性全部赎回
	519518	汇添富A	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
嘉实基金	070001	嘉实成长收益	1000	50，不足50份需一次性全部赎回
	070002	嘉实增长	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
嘉实基金	070003	嘉实稳健	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	070005	嘉实债券	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	070006	嘉实服务增值行业	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	070008	嘉实货币	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	070009	嘉实超短债	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	070010	嘉实主题精选	10000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	070011	嘉实策略增长	5000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	070012	嘉实海外	5000	1000，不足1000份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
嘉实基金	070099	嘉实优质企业	10000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	160706	嘉实沪深300	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
建信基金	530001	建信恒久价值	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	530002	建信货币	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	530003	建信优选成长	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
	530005	建信优化配置	1000	1000，不足1000份需一次性全部赎回
交银施罗德	519688（9）	交银施罗德精选股票	1000	100，不足50份需一次性全部赎回
	519690（1）	交银稳健	1000	100，不足50份需一次性全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
交银施罗德	519692（3）	交银成长	1000	100，不足50份需一次性全部赎回
	519694（5）	交银蓝筹	1000	100，不足50份需一次性全部赎回
金鹰基金	162102	金鹰中小盘	500	赎回不设最低份额限制
	210001	金鹰成份股优选	1000	500，不足500份需一次性全部赎回
金元比联	620001	宝石动力保本	1000	500，不足100份需一次性全部赎回
景顺长城	162605	景顺长城鼎益	1000	1000
	162607	景顺长城资源垄断	1000	1000
	260101	景顺长城优选股票	1000	1000
	260102	景顺长城货币	1000	1000
	260103	景顺长城动力平衡	1000	1000
	260104	景顺长城内需增长	1000	1000
	260108	景顺长城新兴成长	1000	1000
	260109	景顺长城内需增长2号	1000	1000
	260110	景顺长城精选	1000	1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
巨田基金	163302	巨田资源优选	1000	0，但不足100份需一次性全部赎回
	163303	巨田货币	1000	赎回不设最低份额限制
	233001	巨田基础行业	100	0，但不足100份需一次性全部赎回
南方基金	160105	南方积极配置	1000	1000
	160106（7）	南方高增长	1000	1000
	202001	南方稳健成长	1000	1000
	202002	南方稳健成长贰号	1000	1000
	202003（4）	南方绩优成长	1000	1000
	202005	南方成份精选	1000	1000
	202007（8）	南方隆元	1000	1000
	202101	南方宝元债券	1000	1000
	202102	南方多利增强	1000	1000
	202201	南方避险增值	1000	1000
	202301	南方现金增利	1000	1000
	202801	南方全球精选	1000	1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
诺安基金	320001	诺安平衡	5000	0
	320002	诺安货币	1000	0
	320003	诺安股票	5000	1000
	320004	诺安优化收益	1000	赎回不设最低份额限制
	320005	诺安价值增长	5000	100
诺德基金	570001	诺德价值优势	1000	1000，不足1000份需一次全部赎回
鹏华基金	160602	鹏华普天债券－A	1000	30
	160603	鹏华普天收益	1000	30
	160605	鹏华中国50	1000	30
	160606	鹏华货币－A	1000	30
	160607	鹏华价值优势	1000	30
	160608	鹏华普天债券－B	1000	30
	160609	鹏华货币－B	500万	低于500万自动转成鹏华货币－A
	160610	鹏华动力增长	1000	30
	160611	鹏华优质治理	1000	30
	206001	鹏华行业成长	1000	30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
融通基金	161601	融通新蓝筹	1000	300
	16160（5）3	融通债券	1000	300
	16160（5）4	融通深证 100	1000	300
	16160（5）5	融通蓝筹成长	1000	300
	16160（5）6	融通行业景气	1000	300
	161607	融通巨朝 100 指数	1000	300
	161608	融通货币	不设最低限制	赎回不设最低份额限制
	16160（5）9	融通动力先锋	1000	300
	161610	融通领先成长	1000	300
上投摩根	370010	上投摩根货币－A	10000	1000，不足10000 份需一次全部赎回
	370011	上投摩根货币－B	500 万	低于 500 万自动转成上投摩根货币－A
	373010	上投摩根双息平衡	1000	1000
	375010	上投摩根中国优势	1000	1000
	377010	上投摩根阿尔法	1000	1000
	377016	上投摩根亚太优势	1000	1000
	377020	上投摩根内需动力	1000	1000
	378010	上投摩根成长先锋	1000	1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
申万巴黎	310308	申万巴黎盛利精选	1000	1000
	310318	申万巴黎盛利配置	1000	1000
	310328	申万巴黎新动力	1000	1000
	310338	申万巴黎收益宝	1000	1000
	310358	申万巴黎新经济	1000	1000
泰达荷银	162201	泰达荷银成长	500	100
	162202	泰达荷银周期	500	100
	162203	泰达荷银稳定	500	100
	162204	泰达荷银行业精选	1000	1000
	162205	泰达荷银风险预算	2000	1000
	162206	泰达荷银货币	1000	1000
	162207	泰达荷银效率优选	1000	1000
	162208	泰达荷银首选企业	1000	1000
	162209	泰达荷银市值优选	1000	1000
泰信基金	290001	泰信天天收益	1000	1000
	290002	泰信先行策略	1000	1000
	290003	泰信双息双利	1000	1000
	290004	泰信优质生活	1000	1000
天弘基金	420001	天弘精选	1000	1000，低于1000份时需一次全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
天治基金	163503	天治核心成长	1000	100，低于100份时需一次全部赎回
	350001	天治财富增长	1000	100，低于100份时需一次全部赎回
	350002	天治品质优选	1000	100，低于100份时需一次全部赎回
	350004	天治天得利货币	首次1000 追加不设限制	100，低于100份时需一次全部赎回
万家基金	161902	万家增强收益	1000	赎回不设最低份额限制
	161903	万家公用事业	1000	赎回不设最低份额限制
	519180	万家180	1000	赎回不设最低份额限制
	519181	万家和谐增长	1000	赎回不设最低份额限制
	519508	万家货币	1000	赎回不设最低份额限制
新世纪	519087	新世纪优选	首次1000 追加100	50，低于50份时需一次全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
信诚基金	550001	信诚四季红	1000	1000，低于1000份时需一次全部赎回
	550002	信诚精萃成长	1000	1000，低于1000份时需一次全部赎回
信达澳银	610001	信达澳银领先增长	1000	100，低于100份时需一次全部赎回
兴业基金	163402（3）	兴业趋势	1000	200，低于200份时需一次全部赎回
	340001	兴业可转债混合	1000	1000，低于1000份时需一次全部赎回
	340005	兴业货币	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	340006	兴业全球视野股票	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
易方达基金	110001	易方达平稳增长	1000	500，低于500份时需一次全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
易方达基金	110002	易方达策略成长	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	110003	易方达50	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	110005	易方达积极成长	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	110006	易方达货币－A	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	110007	易方达月月收益－A	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	110008	易方达月月收益－B	1000万	500，低于500份时需一次全部赎回
	110009	易方达价值精选	1000	1000，低于1000份时需一次全部赎回
	110010	易方达价值成长	1000	1000，低于1000份时需一次全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
易方达基金	110016	易方达货币－B	1000万	500，低于500份时需一次全部赎回
	112002	易方达策略成长贰号	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	560001	益民货币	1000	1000，低于1000份时需一次全部赎回
益民基金	560002	益民红利成长	500	500，低于500份时需一次全部赎回
	560003	益民创新优势	500	500，低于500份时需一次全部赎回
银河基金	150005	银河银富货币－A	1000	500，低于100份时需一次全部赎回
	150015	银河银富货币－B	500万	500，低于100份时需一次全部赎回
	150103	银河银泰理财	1000	500，低于100份时需一次全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
银河基金	151001	银河银联稳健	1000	500，低于100份时需一次全部赎回
	151002	银河银联收益	1000	500，低于100份时需一次全部赎回
	519666	银河银信添利	1000	500，低于100份时需一次全部赎回
银华基金	180001	银华优势企业	首次1000 追加500	500，低于500份时需一次全部赎回
	180002	银华保本增值	首次1000 追加500	500，低于500份时需一次全部赎回
	180003	银华－道琼斯88	首次1000 追加500	500，低于500份时需一次全部赎回
	180008	银华货币－A	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	180009	银华货币－B	500万	500，低于500份时需一次全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
银华基金	180010	银华优质增长	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	180012	银华富裕主题	首次1000，追加500	500，低于500份时需一次全部赎回
	519001	银华核心价值	首次1000，追加500	500，低于500份时需一次全部赎回
友邦华泰	460001	友邦盛世中国	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	460002	友邦积极成长	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
	519519	友邦增利	1000	500，低于500份时需一次全部赎回
招商基金	161706（7）	招商优质成长	1000	500，低于100份时需一次全部赎回
	217001	招商股票基金	1000	1000
	217002	招商平衡型基金	1000	1000
	217003	招商安泰债券A	1000	1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
招商基金	217004	招商现金增值	1000	1000
	217005	招商先锋基金	1000	1000
	217008	招商安本增利	1000	1000
	217009	招商核心价值	1000	1000，不足 1000 份需一次全部赎回
	217203	招商安泰债券 B	1000	1000
中海基金	398001	中海优质成长	1000	100，不足 10 份需一次全部赎回
	398011	中海分红增利	1000	1000，不足 1000 份需全部赎回
	398021	中海能源策略	1000	赎回不设最低份额限制
中欧基金	166001	中欧新趋势	1000	赎回不设最低份额限制
中信基金	288001	中信经典配置	1000	100，不足 100 份需一次全部赎回
	288002	中信红利精选	1000	100，不足 100 份需一次全部赎回
	288101	中信现金优势	1000	100，不足 100 份需一次全部赎回
	288102	中信稳定双利	1000	100，不足 100 份需一次全部赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	基金代码	基金名称	购买起点（元）	赎回最低限（份）
中银国际基金	163801	中银国际中国精选	1000	不足 100 份需一次全部赎回
	163802	中银国际货币	1000	不足 100 份需一次全部赎回
	163803	中银国际持续增长	1000	不足 100 份需一次全部赎回
	163804	中银国际收益	1000	不足 100 份需一次全部赎回
中邮创业	590001	中邮核心优选	1000	100
	590002	中邮核心成长	1000	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录3

开放式基金定期定额业务参照表

此表为各基金公司旗下基金是否在中信建投证券公司开通基金定投业务的参照表。基金产品的定投业务是逐渐开通的，随着时间的延长以及基金数量的增加，开通基金定投业务的基金产品将会越来越多。表中数据截止到2007年12月5日。此表仅供参考，具体请以基金公司公告为准。

基金公司	是否开通	基金代码	基金名称	最低限额（元）
宝盈基金	否			
博时基金	是（全部开通）	050001	博时价值增长（前收费）	100
		051001	博时价值增长（后收费）	100
		050002	博时裕富指数	100
		050003	博时现金收益	100
		050004	博时精选	100
		050006	博时稳定价值	100
		050007	博时平衡配置	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	是否开通	基金代码	基金名称	最低限额（元）
博时基金	是（全部开通）	050008	博时第三产业	100
		050009	博时新兴成长	100
		050106	博时价值债券（前收费）	100
		050201	博时价值增长2号（前收费）	100
		051106	博时价值债券（后收费）	100
		051201	博时价值增长2号（后收费）	100
		160505	博时主题行业	200
长城基金	是	200001	长城久恒	300
		200002	长城久泰	300
		200003	长城货币	100
长盛基金	是	080011	长盛货币	100
		510081	长盛动态精选（前收费）	100
		511081	长盛动态精选（后收费）	100
		510080	长盛债券（前收费）	100
		511080	长盛债券（后收费）	100
长信基金	否			
大成基金	是	全部开通		100
东方基金	否			
东吴基金	否			
富国基金	否			
工银瑞信	否			
光大保德信	是	360001	光大保德量化核心	100
		360003	光大保德货币	100
		360005	光大保德红利	100
		360006	光大新增长	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	是否开通	基金代码	基金名称	最低限额（元）
光大保德信	是	360007	光大优势配置	100
广发基金	是	270001	广发聚富（前收费）	200
		270011	广发聚富（后收费）	200
		270002	广发稳健（前收费）	200
		270007	广发大盘（前收费）	200
		270012	广发稳健（后收费）	200
		270004	广发货币	200
		270005	广发聚丰（前收费）	200
		270015	广发聚丰（后收费）	200
		270006	广发策略优选（前收费）	200
		270016	广发策略优选（后收费）	200
		270017	广发大盘（后收费）	200
国海富兰克林	否			
国联安基金	是	255010	德盛稳健	200
国泰基金	否			
国投瑞银	是	121001	国投瑞银融华基金	100
		121002	国投瑞银景气基金	100
海富通	是	519011	海富通精选	200
		519005	海富通股票	200
		519003	海富通收益	200
		519007	海富通强化回报	200
		519505(6)	海富通货币	500
华安基金	是	全部开通		300
华宝兴业	是	所有股票		300
		货币基金		1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	是否开通	基金代码	基金名称	最低限额（元）
华富基金	是	全部开通		300
华商基金	否			
华夏基金	是	000001	华夏成长	100
		001001	华夏债券	100
		002001	华夏回报	100
汇丰晋信	是	全部开通		500
汇添富	否			
嘉实基金	是	070009	嘉实超短债	300
			其他基金	100
建信基金	否			
交银施罗德	是	519688	交银施罗德精选股票（前收费）	200
		519689	交银施罗德精选股票（后收费）	200
		519690	交银稳健（前收费）	200
		519691	交银稳健（后收费）	200
		519692	交银成长（前收费）	200
		519693	交银成长（后收费）	200
金鹰基金	否			
金元比联	否			
景顺长城	否			
巨田基金	否			
南方基金	否			
诺安基金	否			
诺德基金	否			
鹏华基金	是	全部开通		200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	是否开通	基金代码	基金名称	最低限额（元）
融通基金	是	161601	融通新蓝筹	100
		161603	融通债券（前收费）	200
		161653	融通债券（后收费）	200
		161604	融通深证 100（前收费）	200
		161654	融通深证 100（后收费）	200
		161605	融通蓝筹成长（前收费）	200
		161655	融通蓝筹成长（后收费）	200
		161606	融通行业景气（前收费）	200
		161656	融通行业景气（后收费）	200
		161607	融通巨朝 100 指数	200
		161608	融通货币	100
		161609	融通动力先锋（前收费）	200
		161659	融通动力先锋（后收费）	200
上投摩根	是	全部开通		500
申万巴黎	否			
泰达荷银	是	全部开通		100
泰信基金	是	290001	天天收益	100
		290002	泰信先行	500
天弘基金	否			
天治基金	否			300
万家基金	否			
新世纪	否			
信诚基金	否			
信达澳银	否			
兴业基金	是	340001	兴业可转债混合	300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	是否开通	基金代码	基金名称	最低限额（元）
兴业基金	是	340005	兴业货币	300
		340006	兴业全球视野股票	300
易方达基金	是		股票型基金	100
			货币型基金	300
益民基金	否			
银河基金	否			
银华基金	否			
友邦华泰	是	460001	友邦盛世	200
		460002	友邦积极成长	200
招商基金	是	217001	招商股票基金	300
		217002	招商平衡型基金	300
		217003	招商债券 A 基金	300
		217004	招商现金增值	300
		217005	招商先锋基金	300
中海基金	是			200
中欧基金	否			
中信基金	是	全部开通		200
中银国际基金	否			
中邮创业	否			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 4

开放式基金转换业务参照表

基金转换业务是基金公司推出的一项服务。为了便于投资者了解基金转换业务及其收费标准，现将各基金公司在中信建投证券公司开通基金转换业务的基金产品列表如下。表中数据截止到 2007 年 12 月 5 日，具体请关注基金公司的基金公告。此表仅供参考，请以基金公司公告为准。

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
宝盈基金公司	宝盈策略增长与宝盈鸿利收益可相互转换 最低转出份额不得低于 500 份	暂无	首页上面“公告中心”下的“基金公告”，在左面“公告查询”下的关键字一栏输入“转换”搜索即可
博时基金公司	博时主题不能转换，博时稳定价值 A、B 之间不能相互转换，其余均可	赎回费补差和申购费补差	首页上面“个人投资者”下的“常见问题”下的“投资指南”，右面业务规则下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
博时基金公司	前端收费模式的开放式基金只能转换到前端收费模式的其他基金，后端收费模式的基金可以转换到前端或后端收费模式的其他基金 不设最低转出份额限制		的2006年7月14日公告的“博时基金管理公司开放式基金转换业务规则”或者首页左面的“费用收益计算器”选择转换，输入对应条件即可计算出费用作为参考
长城基金公司	长城久恒、长城久泰、长城货币可相互转换 前端转前端，后端转后端 不设最低转出份额限制	1. 长城久恒转入长城久泰：1000万元以下：转入基金适用申购费－转出基金适用申购费； 1000万元及以上：0。 2. 长城久泰转入长城久恒：0 3. 长城久恒、长城久泰的前端转入长城货币：转出基金适用的赎回费 4. 长城货币转入长城久恒、长城久泰的前端：1000万元以下：转出金额×转入基金适用申购费率； 1000万元及以上：收取固定费用1000元	首页上面“贴心服务”下的“交易指南”下的“费率一览”或者首页左边的“搜索”中直接输入“转换”进行搜索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
长盛基金公司	长盛动态精选与长盛债券可以相互转换；长盛成长价值与长盛货币可以相互转换。其他尚未开通 不设最低转出份额限制	1. 长盛动态精选与长盛债券相互转换费率0.3%； 2. 长盛货币转到长盛成长价值：转入基金适用申购费率； 3. 长盛成长价值转到长盛货币：转出基金适用的赎回费率	首页左面“热问快答”下的“基金转换业务”
长信基金公司	长信利息收益、长信银利精选、长信金利趋势、长信增利动态4只全部开通 前端转前端，后端转后端 不设最低转出份额限制	大体原则：偏股型之间转换及偏股型基金转到货币市场基金，收取转出基金适用的赎回费；货币市场基金转到偏股型基金，收取转入基金适用的申购费	首页上面“客户服务”下的“费率汇总表格”
大成基金公司	除了大成沪深300、大成创新成长、大成积极成长、大成债券C这4只之外，其他均可进行转换 不设最低转出份额限制	价值、债券、蓝筹、精选、2020生命周期之间转换：每年免费转换2次，第3次起收取每次0.25%的转换费率；从货币基金转换到其他基金，转换费根据持有货币市场基金时间长短而定，详见基金公司公告；其他基金转至货币基金为转出基金的赎回费	首页上面“旗下基金”选择任何一只可以转换的基金产品，之后打开“基金费率结构”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
东方基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
东吴基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
富国基金公司	富国天惠、富国天博、富国天时3只基金除外，其他均可转换 最低转出份额不得低于1000份	持有时间不足1年进行转换，转换费率为0.3%；超过1年之后转换没有转换费	网站暂无相关资料，可拨打其客服电话转人工咨询
工银瑞信基金公司	工银红利基金除外，其他均可转换 最低转出份额不得低于500份	大体原则：偏股型之间转换及偏股型基金转到货币市场基金，收取转出基金适用的赎回费；货币市场基金转到偏股型基金，收取转入基金适用的申购费	网站暂无相关资料，可拨打其客服电话转人工咨询
光大保德信基金公司	旗下5只开放式基金全部开通转换业务 最低转出份额不得低于1000份	大体原则：偏股型之间转换及偏股型基金转到货币市场基金，收取转出基金适用的赎回费；货币市场基金转到偏股型基金，收取转入基金适用的申购费	网站暂无相关资料，可拨打其客服电话转人工咨询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
广发基金公司	除广发小盘之外，其他均可转换 前端转前端，后端转后端 最低转出份额不得低于100份	赎回费+申购费补差	网站暂无相关资料，可拨打其客服电话转人工咨询
国海富兰克林基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
国联安基金公司	德盛稳健、德盛安心成长、德盛小盘精选开通了转换业务 最低转出份额不得低于100份	赎回费+申购费补差	首页左面“热点问题”，点“更多”，第二页，2007年7月6日公告的“目前能办理转换业务的销售机构有哪些?”等
国泰基金公司	旗下13只开放式基金全部开通转换业务 最低转出份额不得低于1000份	赎回费+申购费补差	首页右边“自问智答”，在“搜索”栏输入“转换”搜索即可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
国投瑞银基金公司	国投瑞银融华债券（前端）与国投瑞银景气行业之间可以转换 不设最低转出份额限制	基金转换的总费用包括转换费和认（申）购费补差两部分。 1. 转换费用：每个基金持有人在每个自然年度内可免费转换2次，超过2次，从第3次开始每次转换需按照转出金额的0. 3%收取基金转换费用。 2. 认（申）购费补差：融华基金转换为景气基金时，将按照转出金额的0. 5%向投资者收取认（申）购费补差费用。景气基金转换为融华基金时，不收取认（申）购费补差费用	首页左边“热问快答”下的“转换”
海富通基金公司	旗下8只开放式基金全部开通转换业务 最低转出份额为1000份且剩余份额不低于1000份	1. 非货币基金转到货币基金，收取转出基金适用的赎回费； 2. 货币基金转到非货币基金，收取转入基金适用的申购费； 3. 非货币式基金互相转换，会计年度内第一次转换0.1%，第二次起0.3%	首页右边“常见问题与解答”下的“操作篇”下的“基金转换”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
华安基金公司	旗下11只开放式基金全部开通转换业务 最低转出份额不得低于1000份	赎回费+申购费补差	首页上面“客户服务”下的“热点问题”
华宝兴业基金公司	旗下10只开放式基金全部开通转换业务 股票型最低转出份额不得低于100份；货币市场基金最低转出份额不得低于1000份	赎回费+申购费补差	首页上面“基金产品”下选择多策略成长基金，里面的“常见问题”
华富基金公司	旗下3只开放式基金全部开通转换业务 最低转出份额不得低于500份	收取转出基金赎回费	首页上面“透视华富”下的“公司公告”
华商基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
华夏基金公司	除了华夏平稳增长、华夏蓝筹5只之外，其他均可转换 最低转出份额不得低于1000份	基金公司有优惠，有些之间转换不收取转换费	首页左边“基金费率表”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
汇丰晋信基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
汇添富基金公司	添富焦点、添富均衡、添富优势、添富货币可以相互转换 最低转出份额不得低于100份	大体原则：偏股型之间转换及偏股型基金转到货币市场基金，收取转出基金适用的赎回费； 货币市场基金转到偏股型基金，收取转入基金适用的申购费	首页上面“客户服务区”下的“交易指南”下的“费率一览”
嘉实基金公司	除了嘉实300之外，其他均可转换 最低转出份额不得低于1000份	1. 成长收益基金、理财通系列基金以及服务增值行业基金相互转换，持有期限≥3个月，免费转换；持有期限<3个月，收取0.5%的转换费。 2. 嘉实主题精选基金不能与嘉实债券基金进行转换。嘉实主题精选基金、成长收益基金增长、稳健基金及服务增值行业基金相互转换，持有期限≥3个月，免费转换；持有期限<3个月，收取0.5%的转换费。 3. 其他基金转换为货币	首页上面“客户服务”下的“常见问题”第7个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
		基金，转换费率 = 转出基金的赎回费率；货币基金转换为其他基金，转换费率为其他基金的申购费。 4. 嘉实超短债的转换费率与货币基金相同。 5. 嘉实策略增长基金不能与嘉实增长基金进行转换；涉及该基金的转换费率请参照嘉实策略增长基金转换费率表	
建信基金责任公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
交银施罗德基金公司	交银精选与交银货币可以相互转换，其他尚未开通 最低转出份额不得低于1000份	交银精选转到交银货币，收取交银精选的赎回费；反过来收取交银精选的申购费	首页上面"个人投资者由此进入"下上面"基金产品"下旗下产品找到交银精选下的"销售费率"
金鹰基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
金元比联基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
景顺长城基金公司	只有景系列（优选股票、动力平衡、货币市场基金）中的 3 只可以转换，其他尚未开通 最低转出份额不得低于 1000 份	1. 由优选股票基金、动力平衡基金向货币市场基金转换时，收取转出基金的赎回费。 2. 由优选股票基金、动力平衡基金转换形成的货币市场基金份额再向上述基金转换时，转换费率为 0。 3. 优选股票基金与动力平衡基金相互转换时，转换费为 0。 4. 货币市场基金转到优选股票基金或动力平衡基金时，收取转入基金的申购费 1.5%	首页“资讯主页”上面“贴心服务”下的“我要留言”第 4 个问题
巨田基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
南方基金公司	除了南方避险、南方积配、南方高增、南方全球精选 4 只之外，其他基金均可转换 最低转出份额不得低于 500 份	赎回费 + 申购费补差	首页左边“客服快速通道”下的“交易指南”下的“常见问题”中的每日热门问题 TOP10（20071203）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
诺安基金公司	除了诺安价值增长之外，其他基金均可转换 不设最低转出份额限制	1. 偏股型之间转换和偏股型基金转到债券、货币基金，收取转出基金相应的赎回费； 2. 货币基金转到偏股型基金，收取转入基金相应的申购费	首页上面“网上交易”下的“网上交易收费标准”
诺德基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
鹏华基金公司	除了鹏华动力增长、鹏华优质治理、鹏华行业成长、鹏华债券B之外，其他基金均可转换 最低转出份额不得低于200份	赎回费+申购费补差	首页左边“进入网上交易”下的“交易费率”
融通基金公司	除了融通领先成长、融通动力先锋、融通巨潮100、融通新蓝筹之外，其他基金均可转换 不设最低转出份额限制	详见基金公告	首页上面“旗下基金”下的开放式基金，任选一只可以转换的基金，查看下面的“费率结构”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
上投摩根基金限公司	除了上投亚太优势之外，其他基金均可转换 最低转出份额不得低于1000	大体原则：偏股型之间转换及偏股型基金转到货币市场基金，收取转出基金适用的赎回费；货币市场基金转到偏股型基金，收取转入基金适用的申购费	首页上面“帮助中心”下的“常见问题”进行搜索
申万巴黎基金公司	旗下5只开放式基金全部开通转换业务 最低转出份额不得低于1000份	大体原则：偏股型之间转换及偏股型基金转到货币市场基金，收取转出基金适用的赎回费；货币市场基金转到偏股型基金，收取转入基金适用的申购费	暂无，基金公司网站正在进行改版，改版之后将会有相关资料供查询
泰达荷银基金公司	除了泰达效率、泰达市值优选之外，其他基金均可转换 荷丰系列之间转换最低转出份额不得低于500份，其他为1000份	详见基金公告	首页上面“服务专区”下的第2个问题，于2007年7月20日公告
泰信基金公司	除了泰信债券之外，其他基金均可转换 最低转出份额不得低于100份	赎回费＋申购费补差	首页左边“基金转换费率”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
天弘基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
天治基金公司	除了天治核心之外，其他基金均可转换最低转出份额不得低于1000份	赎回费+申购费补差	首页上面“客户服务”下的“热点问题”下的“交易类”中2007年10月19日的公告
万家基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
新世纪基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
信诚基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
信达澳银基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
兴业基金公司	除了兴业趋势之外，其他基金均可转换最低转出份额不得低于1000份	赎回费+申购费补差	登陆基金公司网站查看基金公告
易方达基金公司	除了价值成长之外，其他基金均可转换最低转出份额不得低于500份	详见基金公告	首页左边“客服快速通道”下的“基金费率”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
益民基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
银河基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
银华基金公司	除了银华优选之外，其他基金均可转换 最低转出份额不得低于500份	大体原则：偏股型之间转换及偏股型基金转到货币市场基金，收取转出基金适用的赎回费；货币市场基金转到偏股型基金，收取转入基金适用的申购费	首页下面“银华基金交易费率一览表”
友邦华泰基金公司	盛世中国与积极成长2只开通了转换业务 最低转出份额不得低于500份	转出基金的赎回费	首页上面“基金产品”下的友邦盛世基金下的基金公告
招商基金公司	除了招商核心价值、优质成长、债券B之外，其他基金均可转换 最低转出份额不得低于1000份	详见基金公告	首页上面“基金产品”下的任意一只可转换基金下的“费率说明”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	开通转换业务基金	转换费用	基金公司客服网站查询指导
中海基金公司	旗下3只开放式基金全部开通转换业务 不设最低转出份额限制	赎回费+申购费补差	首页上面“购买导航”下的“基金转换”
中欧基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
中信基金公司	旗下4只开放式基金全部开通转换业务 最低转出份额不得低于100份	详见基金公告	首页左边“开户指南”下的“交易及账户查询指南”下的“费率查询”
中银国际基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	
中邮创业基金公司	旗下基金尚未开通转换业务	请随时关注基金公司公告	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 5

基金公司客服电话一览表

截止到2007年12月5日，现有的58家基金公司都有各自的客服电话，投资者在投资基金过程中有什么问题，都可以直接拨打基金公司客服电话（尤其是免长途费的客服电话）转人工直接咨询。基金公司客服电话往往有很多选项，最后一项才是转人工的操作提示，而且每个基金公司转人工的按键不尽相同，在此，提供各个基金公司客服电话转人工操作的统计表格，希望给大家提供更多的方便。此表仅供参考，具体以基金公司公告为准。

No.	基金公司名称	客户服务电话	转人工操作
1	宝盈基金管理有限公司	4008888300	0
2	博时基金管理有限公司	95105568	9 之后选择 2 之后选择 1
3	长城基金管理有限公司	4008868666	0
4	长盛基金管理有限公司	4008882666	3 之后选择 0
5	长信基金管理有限责任公司	4007005566	4
6	大成基金管理有限公司	4008885558	3 之后选择 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

No.	基金公司名称	客户服务电话	转人工操作
7	东方基金管理有限责任公司	010－66578578	0
8	东吴基金管理有限公司	021－50509666	0
9	富国基金管理有限公司	4008880688	0之后选择1
10	工银瑞信基金管理有限公司	4008119999	2之后选择4
11	光大保德信基金管理有限公司	4008202888	0之后选择#
12	广发基金管理有限公司	95105828	0之后选择0
13	国海富兰克林基金管理有限公司	021－38789555	0
14	国联安基金管理有限公司	4007000365	#之后选择9
15	国泰基金管理有限公司	4008888688	0
16	国投瑞银基金管理有限公司	4008806868	0
17	海富通基金管理有限公司	4008840099	0之后选择2
18	华安基金管理有限公司	4008850099	9之后选择2
19	华宝兴业基金管理有限公司	4007005588	0
20	华富基金管理有限公司	4007008001	0
21	华商基金管理有限公司	4007008880	0
22	华夏基金管理有限公司	4008186666	0之后选择2之后选择6
23	汇丰晋信基金管理有限公司	021－38789998	0
24	汇添富基金管理有限公司	4008889918	0
25	嘉实基金管理有限公司	4006008800	0之后选择0
26	建信基金管理有限责任公司	010－66228000	0
27	交银施罗德基金管理有限公司	021－61055000	0之后选择3
28	金鹰基金管理有限公司	020－83936180	0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

No.	基金公司名称	客户服务电话	转人工操作
29	金元比联基金管理有限公司	021－61601898	0
30	景顺长城基金管理有限公司	4008888606	0之后选择2
31	巨田基金管理有限公司	4008888668	9
32	南方基金管理有限公司	4008898899	0
33	诺安基金管理有限公司	4008888998	0
34	诺德基金管理有限公司	4008880009	0
35	鹏华基金管理有限公司	4006788999	0之后选择2
36	融通基金管理有限公司	4008838088	*
37	上投摩根基金管理有限公司	4008894888	0
38	申万巴黎基金管理有限公司	021－962299	3
39	泰达荷银基金管理有限公司	4006988888	0之后选择2之后再选择1
40	泰信基金管理有限公司	021－38784566	0
41	天弘基金管理有限公司	4007109999	9
42	天治基金管理有限公司	021－34064800	0
43	万家基金管理有限公司	4008880800	0
44	新世纪基金管理有限公司	4007108866	0
45	信诚基金管理有限公司	021－51085168	*之后选择9
46	信达澳银基金管理有限公司	4008888118	0
47	兴业基金管理有限公司	4006780099	0
48	易方达基金管理有限公司	4008818088	*
49	益民基金管理有限公司	4006508808	3之后选择0
50	银河基金管理有限公司	4008200860	4之后选择0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

No.	基金公司名称	客户服务电话	转人工操作
51	银华基金管理有限公司	4006783333	* 之后选择 1
52	友邦华泰基金管理有限公司	4008880001	0
53	招商基金管理有限公司	4008879555	2 之后选择 2 之后再选择#
54	中海基金管理有限公司	4008889788	0 之后选择 2
55	中欧基金管理有限公司	021 – 68609700	0
56	中信基金管理有限责任公司	010 – 82251898	9
57	中银国际基金管理有限公司	4008885566	#之后选择 0
58	中邮创业基金管理有限公司	4008801618	2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　　记

在写书的过程中，我的心情是喜悦、迫切的。通过接投资者的咨询电话、解答客服网站提问、与投资者面对面地接触以及每周六基金理财大讲堂，我深刻地了解了广大投资者在投资基金时亟需了解什么，尤其是存在哪些误区，迫切地希望将基金知识通俗易懂地介绍给广大读者，纠正在投资基金时的一些错误想法和做法，并和大家交流一些实用的投资技巧以及科学的基金投资理念。我相信，这本书是非常实用的，对基金投资一定会有所帮助。

基金，其实很简单！在银行存款、国债、股票、房地产等多种投资渠道中，基金是最大众化的理想理财产品。长期致力于基金发展研究的台湾教授丘显比先生就曾感慨“仔细审视一般投资人的理财需求，深觉舍基金外，别无他途”。但是，在真正购买基金之前，我们一定要花一点点时间来学习一下，而不能凭着一种冲动和盲从。买基金，要有明确的理财目标和科学的理财观念；理财，是一辈子的事情！

本书的内容安排就是结合日常工作中总结的投资者最关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心的问题，从基金基础知识、投资技巧、投资策略循序渐进展开的，尤其是书后的附录，把投资者购买基金时具有代表性的问题作了一个详细的总结，以供参考。我希望通过这本书，将基金投资者最需要的知识传递给他们，帮助他们更好地进行基金投资。

最后，我由衷地感谢我的领导李志山对我工作的大力支持和帮助，他为我提供了很多权威的、具有参考价值的基金资讯，尤其在这本书的出版过程中，尽可能多地为我提供帮助，在此表示深深的感谢！同时，我要感谢我的家人在生活上对我的照顾和鼓励，感谢我的同事的支持和鼓励。没有他们，就不会有这本书的出版。

为了保证本书所述的基金知识的权威性，在写作过程中，我参阅了中国证券业协会出版的《基金投资者教育》以及广发、易方达、汇丰晋信等基金公司的宣传资料，在此一并表示深深的谢意。

由于作者的知识水平有限，错误或疏漏之处在所难免，欢迎广大读者批评指正，参与讨论。

敬请留意：投资基金有风险，本书数据仅供参考，具体内容以基金公告为准；同时，本书的各项例示也不构成投资建议。

计丽丽

2007 年 12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资12堂课





一本非常实用的基金投资指南之作

本书就基金投资者最关心、最常见的问题以及致命的投资误区，以简单明了的语言进行讲解，为广大基金投资者以及相关工作人员提供了很好的帮助！

读完本书，您会发现，基金其实很简单，并没有想象中的那样复杂！花一点时间来学习，根据自己的需求安排好，通过投资基金实现理财梦想！


ISBN 978-7-5092-0283-8

9 787509 202838 >

定价：24.00元